



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

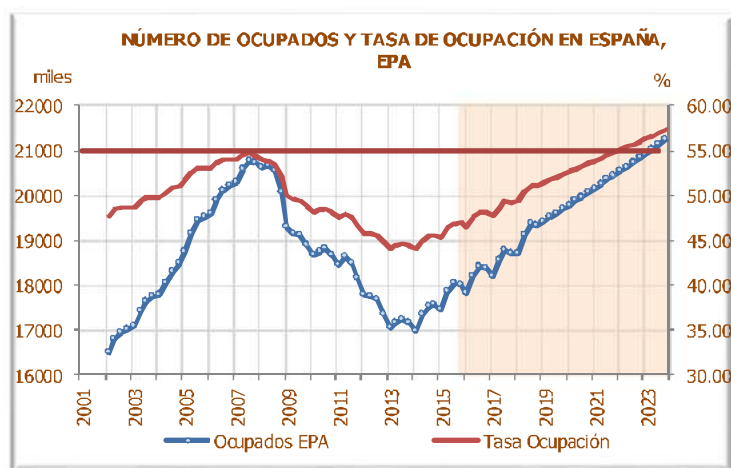
www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

N. 253 Noviembre 2015

Segunda Época

Al ritmo previsto de creación de empleo, 1.9% anual desde 2018, no se recuperaría la tasa de ocupación pre crisis hasta 2022, o el empleo pre crisis hasta 2023



*Proyecciones hasta IV-17 derivadas de nuestros modelos econométricos. Proyecciones desde I-18 basadas en la tasa interanual 1.9% (predicha en horizonte de previsión BIAM, IV-17; azul). Tasa interanual de ocupación (granate, eje derecho).

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 22 de octubre 2015

Situación Económica

Pág. 1

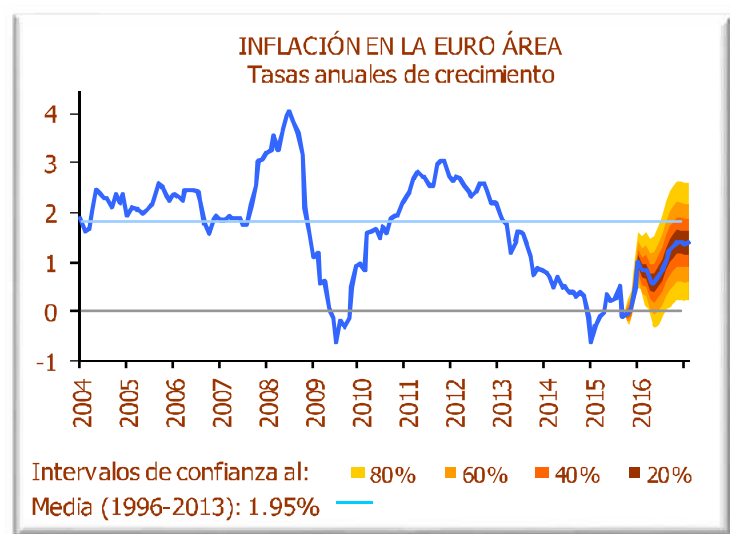
"Si a este contexto se le añaden las modestas cifras de crecimiento económico previstas para el área en 2015 y 2016, alrededor del 1.5% en media anual, la coyuntura proporciona argumentos para que la expansión cuantitativa vigente en el área se mantenga o amplíe en el mes de diciembre. Por su parte, la economía española también proporciona signos de desaceleración de cara a la última parte del año 2015 y 2016. En primer lugar por la ralentización en la creación de empleo constatada por el crecimiento trimestral de la EPA, que decelera hasta un 0.6% desde el 1.1% previo. A raíz de los datos conocidos, la creación de empleo del año próximo se prevé de un 1.9% medio anual, un punto menos que en 2015. En segundo lugar, el crecimiento del Consumo de las AAPP para el año próximo, que podría incluso alcanzar cifras negativas..."

Política Monetaria

Pág. 22

"La inflación a un año vista tiene, en este momento una probabilidad del 62% de situarse bajo el 1.5%, considerado como umbral asimilable a "cercano pero inferior al 2%" declarado por el BCE. En cuanto a la inflación media de 2016, se estima en el 1.3%, también con un 60% de probabilidades de estar bajo el citado umbral. Estos datos no harían prever a medio plazo, cambios muy importantes en el signo de la política monetaria, sin embargo si se producen movimientos en el tipo de interés de la Reserva Federal norteamericana, las autoridades europeas podría responder con subidas también, dado el nivel negativo que ahora alcanza el tipo de interés de intervención europeo."

La previsión de inflación media en la Euro Área para 2015 se sitúa en el 0.0% (± 0.10).



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 16 de octubre 2015

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Consejo Asesor:

Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luis Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Petittò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Salcedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

D.L.: M-18289-2013

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

www.uc3m.es/biam E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

I. SITUACIÓN ECONÓMICA	p.1
II. EURO ÁREA	p.7
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.9
Producto Interior Bruto	p.11
Índice de Producción Industrial	p.13
II.2 Inflación	p.20
II.3 Política Monetaria	p.22
III. ESTADOS UNIDOS	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.23
III.2 Inflación	p.24
III.3 Mercado Inmobiliario	p.31
IV. ESPAÑA	p.34
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.36
Producto Interior Bruto	p.38
Índice de Producción Industrial	p.40
IV.2 Inflación	p.42
IV.3 Mercado Laboral	p.51
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS	p.63
VI. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS	p.64
VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN	p.74

* La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 30 de octubre de 2015

I. SITUACIÓN ECONÓMICA

"En el contexto económico de la euro área octubre de 2015 destaca por haber traído aparejada una revisión a la baja de las predicciones de inflación media para el año en curso año que la sitúan en el 0.0%. Aunque el alcance de cifras tan bajas se origina en la reducción de los precios del crudo y materias primas operada a partir del verano, lo cierto es que las previsiones sobre la inflación subyacente a un año vista la sitúan por debajo del 1.5% anual con un 89.9% de probabilidad, también claramente por debajo del objetivo del BCE. Si a este contexto se le añaden las modestas cifras de crecimiento económico previstas para el área en 2015 y 2016, alrededor del 1.5% en media anual, la coyuntura proporciona argumentos para que la expansión cuantitativa vigente en el área se mantenga o amplíe en el mes de diciembre. Por su parte, la economía española también proporciona signos de desaceleración de cara a la última parte del año 2015 y 2016. En primer lugar por la ralentización en la creación de empleo constatada por el crecimiento trimestral de la EPA, que decelera hasta un 0.6% desde el 1.1% previo. A raíz de los datos conocidos, la creación de empleo del año próximo se prevé de un 1.9% medio anual, un punto menos que en 2015. En segundo

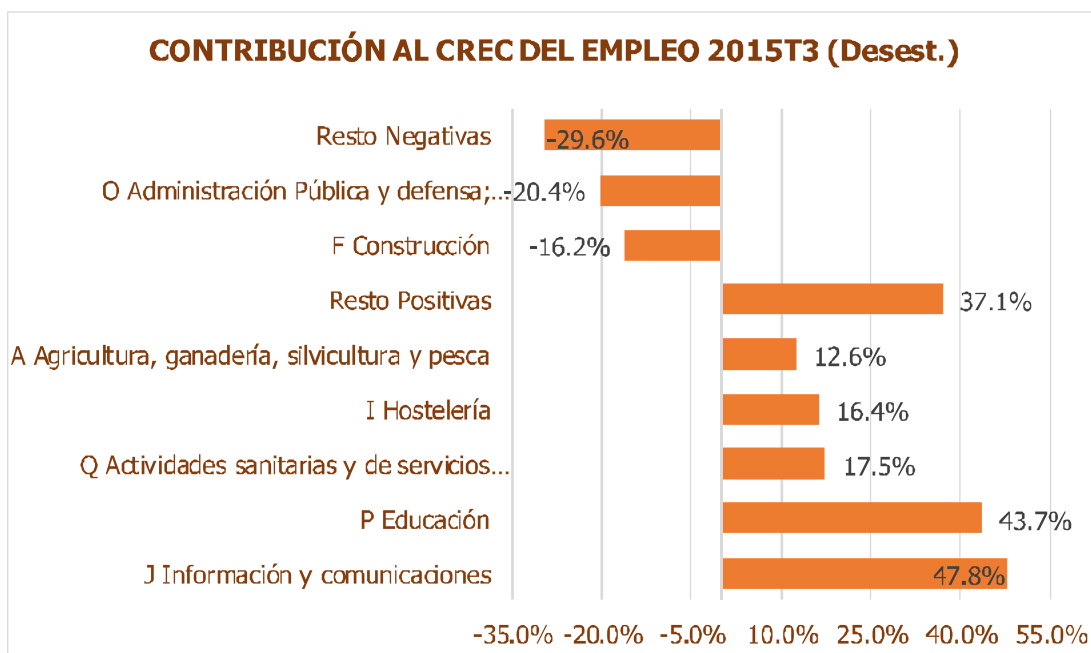
lugar, el crecimiento del Consumo de las AAPP para el año próximo, que podría incluso alcanzar cifras negativas debido a las discrepancias con la Comisión Europea en este aspecto."

El mes de octubre no ha alterado en gran medida la valoración cualitativa del escenario económico al que se enfrenta la euro área en el final de 2015 y en el próximo 2016. Tras constatar las dificultades de China y de los países emergentes, los principales organismos que actualizaron sus previsiones lo hicieron el mes anterior, entre ellos el BIAM cuyas perspectivas de crecimiento para la euro área apuntan un 1.7% (± 0.8), en media anual para el año 2015, y también un 1.7% (± 1.2) para el próximo.

A este escenario de crecimiento modesto se ha añadido el dato de inflación de septiembre, 0.1% negativo anual, que ha llevado las previsiones de inflación media para 2015 al 0.0% (± 0.1). Cabe destacar que las revisiones a la baja observadas en los pronósticos de inflación para 2015 desde el mes de julio se originan en la bajada de los precios del crudo, sin embargo, no puede obviarse que los datos muestran una inflación subyacente que no acelera de manera reseñable. Las

Las perspectivas a 12 meses vista colocan a la inflación subyacente anual en un 0.9% (± 0.46), lo que se traduce en una probabilidad del 89.9%. Este contexto sería también adecuado para el mantenimiento de los tipos de interés en los niveles actuales, aunque la Reserva Federal norteamericana incrementase los suyos.

Gráfico I.1



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015

La previsión de crecimiento trimestral desestacionalizado para los tres últimos meses de 2015 se sitúa en un 0.5%. Con ello, el empleo habría crecido en términos interanuales un 3.0% en promedio durante el primer semestre de 2015, frente al 2.3% al que crecería en el segundo.



previsiones realizadas contando con el último dato publicado, proporcionan una cifra del 0.8 (± 0.05) en media anual para el año en curso, desde septiembre de 2014 este ha sido el pronóstico medio. Asimismo, las perspectivas a 12 meses vista colocan a la inflación subyacente anual en un 0.9% (± 0.46), lo que se traduce en una probabilidad del 89.9% de que la cifra final esté por debajo del 1.5%, es decir, las previsiones no muestran que la inflación, exentos los condicionantes energéticos, se vaya a situar en un terreno cercano al "inferior pero próximo al 2%", objetivo del BCE.

Esta distancia al objetivo previsto en la inflación, reforzada por el contexto de crecimiento moderado inducido por el entorno mundial, dotaría de argumentos a las autoridades monetarias de la euro área para, al menos, mantener el programa PSPP (Public Sector Purchase Program) principal instrumento de la expansión cuantitativa en su formulación inicial. Dicha formulación expresaba un plazo de un año, hasta marzo de 2016 y un monto en el entorno del billón de euros. Por añadidura, este contexto sería también adecuado para el mantenimiento de los tipos de interés en los niveles actuales, aunque la Reserva Federal norteamericana incrementase los suyos.

Los condicionantes en torno a inflación prevista, estado de los tipos de interés, crecimiento de la oferta monetaria, estado

de los programas de intervención no convencionales etc. se examinan con mayor detalle en la sección EURO AREA: POLÍTICA MONETARIA, no obstante, el estado de las variables comentadas sugiere un escenario de política monetaria en la euro área sumamente expansivo al menos durante la primera mitad de 2016.

Hablando de la economía española sus perspectivas de inflación son menores que las de la Euro Área. Según las últimas previsiones del BIAM, la inflación media anual en España se situará en el 0.5% (± 0.08) negativo en 2015 y en el 0.6% (± 1.0) positivo en 2016. Al igual que en el caso de la unión monetaria las cifras actuales están muy condicionadas a la baja por los precios energéticos, por lo que resulta más adecuado comparar la componente subyacente. En el caso español las previsiones ascienden al 0.6% (± 0.06) para 2015 y 0.8% (± 0.62) para 2016. La diferencia es menor que entre los pronósticos de inflación general, pero el diferencial sigue siendo favorable a la euro área. El escenario monetario laxo previsto, por tanto, puede considerarse en el sentido de la baja inflación, especialmente adecuado para la economía española.

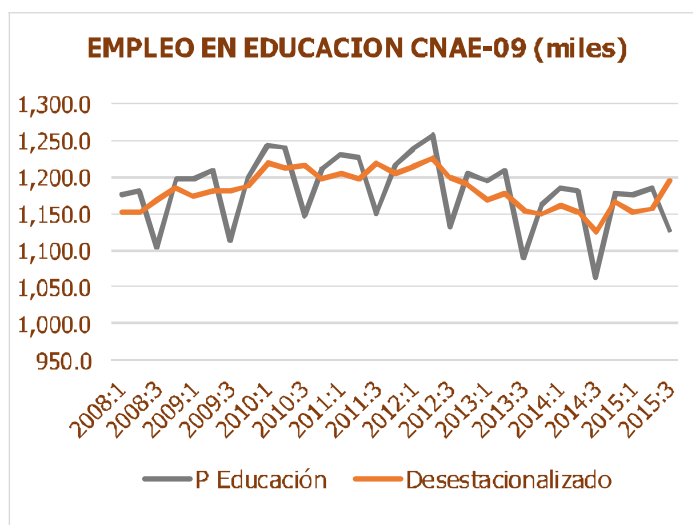
No obstante, si se comparan los ritmos de crecimiento económico, dicha comparación favorece a España. Se espera del PIB nacional que crezca un 3.2% (± 0.06) como tasa media anual de 2015, 1.5 puntos porcentuales más que la cifra prevista para la euro área. El diferencial de crecimiento

en 2015 se está anclando en la diferente velocidad de la demanda interna, mucho más alta en el caso español. Sin embargo la previsión es que este diferencial vaya a reducirse algo el año próximo por una desaceleración del crecimiento español.

Esta desaceleración está siendo apuntada por los indicadores de empleo. Como han venido señalando los datos de Afiliación a la Seguridad Social, y luego ha confirmado la EPA del tercer trimestre, la segunda mitad de 2015 no va a

El dato de la EPA del tercer trimestre ha sorprendido al alza en cuanto al crecimiento del empleo observado, ha sorprendido en el mismo sentido por la contratación a tiempo parcial, y se ha producido un descenso del paro con un descenso inesperado en la actividad casi del mismo volumen.

Gráfico I.2



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015

Las actividades que más han aportado al crecimiento desestacionalizado del empleo son Información o Telecomunicaciones, Educación y Actividades Sanitarias o de los Servicios Sociales.



proporcionar crecimientos del empleo tan altos como los que se observaron en la primera. El crecimiento trimestral desestacionalizado del empleo fue del 0.6% de julio a septiembre, cinco décimas menos que el observado de abril a junio. La previsión de crecimiento trimestral desestacionalizado para los tres últimos meses de 2015 se sitúa en un 0.5%. Con ello, el empleo habría crecido en términos interanuales un 3.0% en promedio durante el primer semestre de 2015, frente al 2.3% al que crecería en el segundo.

Gran parte de esta diferencia de ritmo se asocia a la concurrencia de procesos electorales a lo largo del año. Andalucía primero y posteriormente el resto de CCAA y ayuntamientos celebraron comicios durante el primer semestre del año, correlacionado con ello se observaron crecimientos muy elevados del empleo en construcción, para el que llegó a preverse un crecimiento del 12% durante la primera parte del año. Asimismo, otro tipo de empleo como el asociado a las actividades Administrativas, de Enseñanza o Salud ha mostrado una alta sensibilidad, especialmente observable en los datos mensuales de afiliaciones, a las

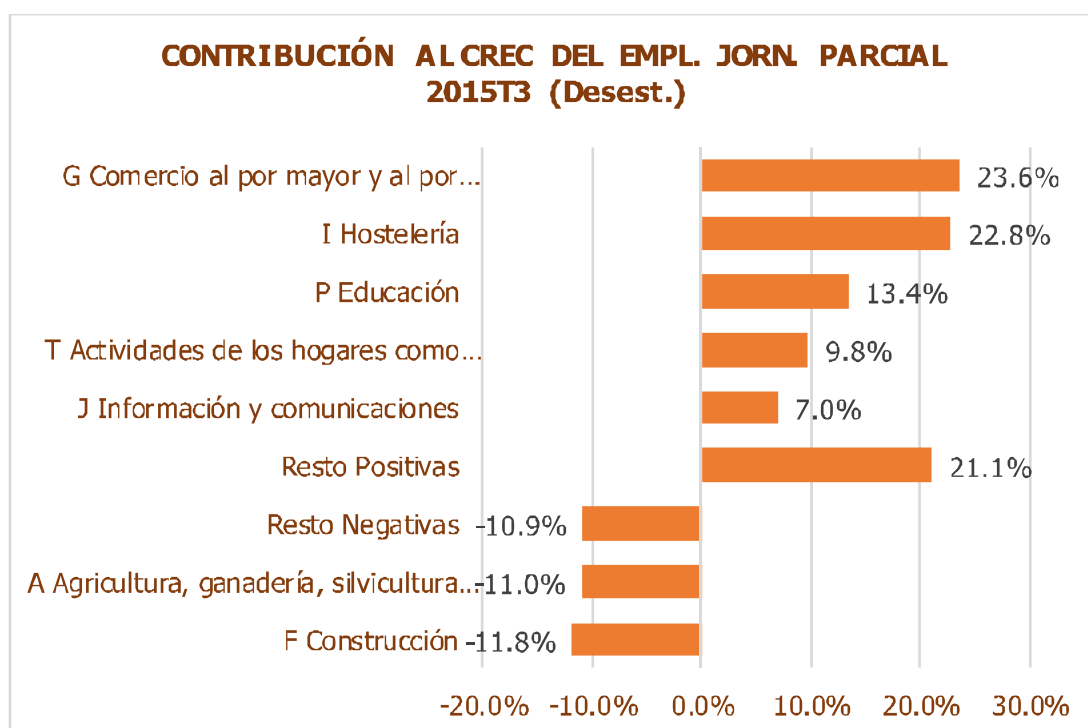
convocatorias electorales y las subsecuentes disoluciones o formaciones de los nuevos gobiernos.

El dato de la EPA del tercer trimestre ha sorprendido al alza en cuanto al crecimiento del empleo observado, 3.1% anual, tres décimas más que el previsto; ha sorprendido en el mismo sentido por la contratación a tiempo parcial, que creció un 4.8% anual, 3.3 puntos más que lo previsto y se ha producido un descenso del paro 131 mil personas superior al estimado, eso sí, con un descenso inesperado en la actividad casi del mismo volumen. A continuación se examinan más profundamente estas tres sorpresas mencionadas.

Comenzando por el empleo, y desligándolo de si se trata de jornada a tiempo parcial o completa, se ha examinado la distribución de éste por ramas de la CNAE, y luego se han desestacionalizado las series a fin de filtrar el efecto atribuible al periodo del año. Según la EPA, el empleo en el tercer trimestre del año se incrementó en 182.2 ocupados, 110 mil de los cuales serían atribuibles a factores estacionales, dejando el incremento desestacionalizado de la

El impulso experimentado por la contratación parcial no ha procedido de la contratación pública, sino de una intensificación de este tipo de contratos especialmente en Hostelería.

Gráfico I.3



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015



serie en 92.2 mil ocupados. Estos 92 mil ocupados se desglosan por su actividad de procedencia, también desestacionalizadas. Se obtiene como resultado el Gráfico I.1. Las actividades que más han aportado al crecimiento desestacionalizado del empleo son Información o Telecomunicaciones, Educación y Actividades Sanitarias o de los Servicios Sociales. Por el contrario, Construcción y Administración Pública o Defensa, perdieron empleo en términos desestacionalizados.

Destaca especialmente el comportamiento del empleo en Educación, Gráfico I.2, donde el dato trimestral acelera bruscamente la tendencia. Medidas como la apertura de los comedores escolares durante el verano, anunciadas en la gran mayoría de las Comunidades Autónomas podrían haber estado asociadas a este incremento del empleo. En línea similar puede situarse el aumento del empleo en las actividades ligadas a la Sanidad y los Servicios Sociales, por ser mayoritariamente provistas, directa o indirectamente, por el sector público. Algo más difícil de trazar resulta lo ocurrido con Información, que, primero no parece tener efecto estacional distinguible y segundo, es un sector que reúne actividades más heterogéneas, gran parte de las cuales, aparentemente, no tienen relación con circunstancias políticas concretas. La misma dificultad se encuentra para explicar el decrecimiento de las actividades de

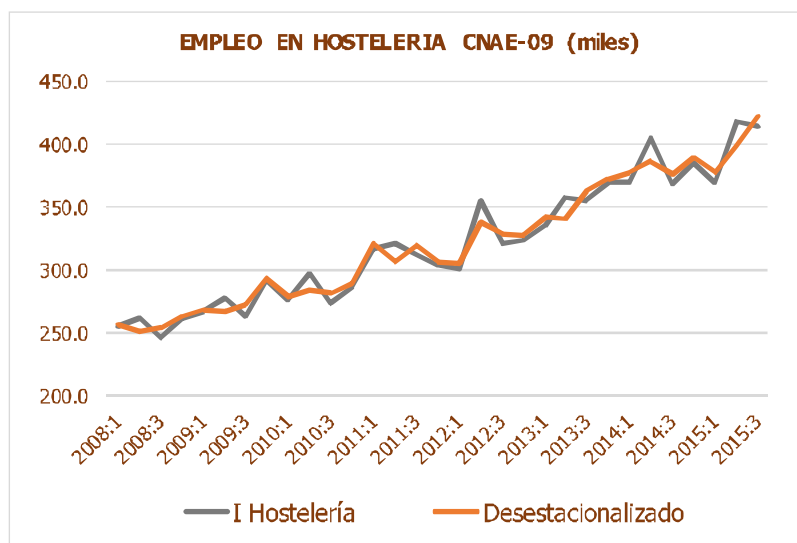
Administración Pública, Defensa y Seguridad: no hay efecto estacional aislado, y se percibe un descenso posiblemente relacionado con el cambio de administraciones derivado de las municipales y autonómicas en mayo, que podría ir revirtiendo en parte a lo largo de los meses que quedan hasta final de 2015.

¿Esta composición sectorial de la sorpresa en el empleo emana del tipo de contratación que mejor se comportó respecto a sus previsiones, es decir, del empleo a jornada parcial? Procediendo de idéntica manera, es decir, aislando el componente no estacional del aumento y luego desglosando su origen según la rama de actividad, se observa que no es así. Primero cabe comentar que el efecto estacionalidad del tercer trimestre es positivo en el empleo a tiempo completo –siempre aumenta–, pero negativo en el empleo a tiempo parcial –siempre disminuye–. La serie original de empleo a tiempo parcial muestra una disminución de 67 mil empleados, pero eliminado el efecto estacional, el dato equivale a un aumento de 110.0 ocupados a este tipo de jornada.

En el caso de la sorpresa en el empleo a tiempo parcial son los sectores de Comercio al por menor y Hostelería los que más habrían aportado (Gráfico I.3). Comercio al por menor es el sector con mayor peso en el empleo a tiempo parcial, albergando al 18.9% de total de empleos a este tipo de jornada. Hostelería destaca por tener una alta prevalencia del empleo a

Que parte del descenso del paro se debe a la pérdida de actividad femenina de 25 a 55 años, que esta pérdida en el tercer trimestre es algo más alta de la previsible y que está relacionada con la pérdida poblacional.

Gráfico I.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015

tiempo parcial, es decir, un porcentaje mayor de sus ocupados lo están a este tipo de jornada. La participación de Hostelería en el total de empleo es de un 8% mientras que en el empleo a tiempo parcial esta participación se eleva al 14%.

En el sentido de alta prevalencia del empleo a tiempo parcial cabe comentar el caso de las empleadas y empleados de hogar, con la mayor

prevalencia del empleo a tiempo parcial, superior a un 50%, aunque con un tamaño relativamente bajo en el total de la economía, del 1.3% de los empleos. En los tres casos son sectores intensivos en mano de obra y poco ligados a los servicios públicos, con lo que estrictamente hablando, el impulso experimentado por la contratación parcial no ha procedido de la contratación pública, sino de una intensificación de este tipo de contratos especialmente en Hostelería.

Sin embargo, el impulso desde lo público ha tenido un papel. Educación también aporta, incluso más que los empleados de hogar, al incremento especialmente alto en la jornada parcial en el trimestre estudiado.

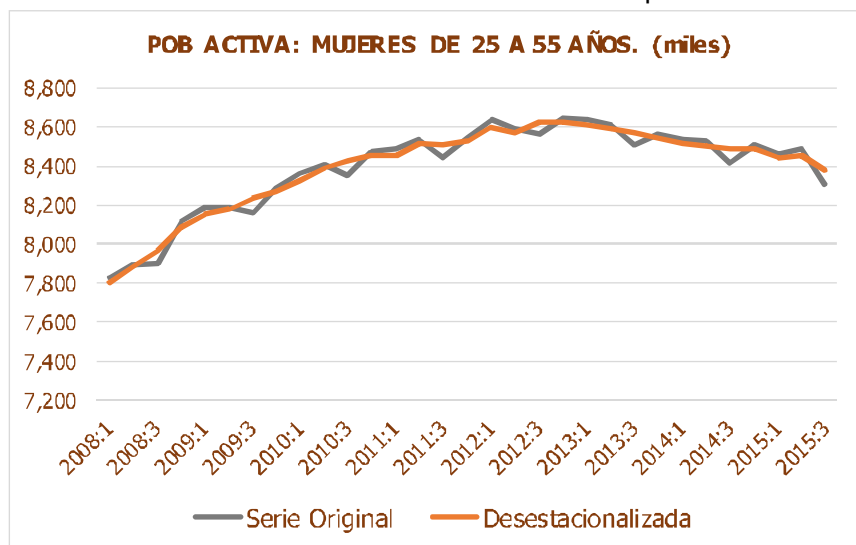
Por último, desglosando la cifra del paro, se observa que aparte de los 182.2 miles de ocupados, 116 personas abandonaron la actividad en el tercer trimestre. Este abandono de la actividad no es uniforme a lo largo de los sexos y tramos de edad, sino que se localiza completamente en las mujeres mayores de 25 y menores de 55 años. Más intensamente en el tramo de 25 a 35 años.

También en esta ocasión el tercer trimestre del año tiene efecto estacional, en este caso negativo para la actividad en este sexo y segmento de edad. No obstante (Gráfico I.5) hay descenso también en la serie desestacionalizada.

Para dilucidar si ha habido un cambio de comportamiento, esto es, si ha aumentado la incorporación a la inactividad o ha disminuido la salida de esta, se hace útil estudiar los flujos de entrada y salida a la inactividad por sexo y tramo de edad que proporciona la EPAF (Encuesta de Flujos de Población Activa). No obstante el examen de estos datos desestacionalizados no proporcionó un comportamiento diferencial en el tercer trimestre del año. Es decir, ni se redujo sorpresivamente la salida de la inactividad, ni se incrementó sorpresivamente la entrada, descartando, por tanto un cambio de comportamiento en el periodo considerado. Aún así hay otra variable cuya evolución puede reducir la población activa: el número total de mujeres de la población en el tramo de edad considerado. Efectivamente, ahí se encuentra gran parte de la explicación: la población femenina se reduce en el tercer trimestre del año, lo cual ayuda a explicar el descenso de la población activa considerado. En particular, se reduce la población española (55.1 mujeres menos), mientras que la extranjera crece ligeramente (8.1 mil mujeres más) Gráfico I.6. En principio esto obedecería, teóricamente a una mayor emigración, pero los datos trimestrales de población de la EPA deben interpretarse con cautela cuando se habla de diferencias absolutas trimestrales. Puede decirse que parte del descenso del paro se debe a la pérdida de actividad femenina de 25 a 55 años, que esta pérdida en el tercer trimestre es algo

El dato EPA del tercer trimestre produjo un ligero cambio en las previsiones, situándolas en un crecimiento previsto del empleo del 2.9% para 2015 y un 1.9% para 2016.

Gráfico I.5



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015

más alta de la previsible y que está relacionada con la pérdida poblacional. Entrar a cuantificar un flujo emigrante en la cantidad consignada, es prematuro.

El dato EPA del tercer trimestre produjo un ligero cambio en las previsiones, situándolas en un crecimiento



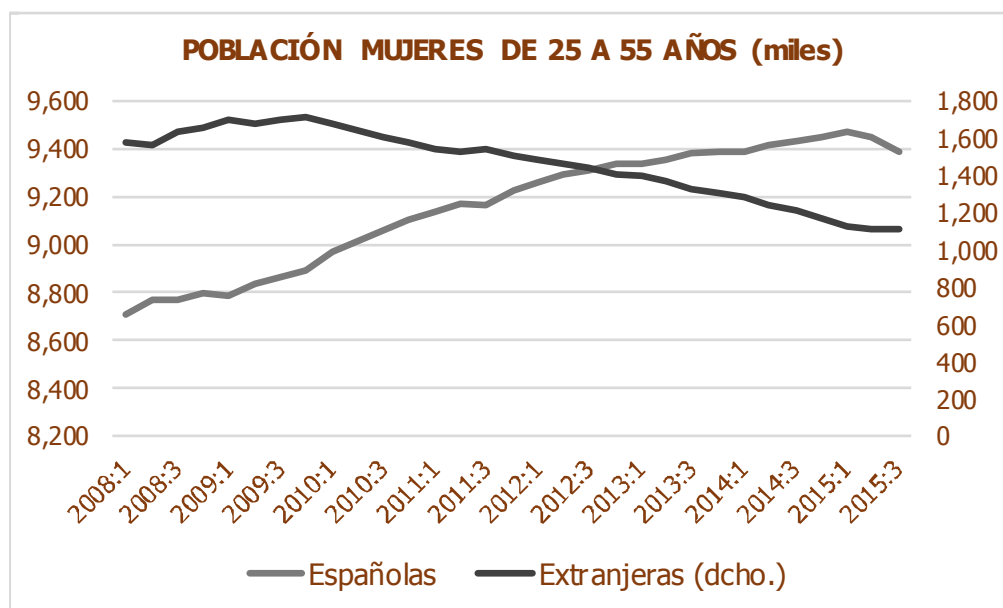
previsto del empleo del 2.9% para 2015 y un 1.9% para 2016. Es destacable el mayor crecimiento del empleo temporal, muy por encima del indefinido, y de la jornada parcial, algo por encima de la completa. Un estudio pormenorizado de estos datos se encuentra en la sección ESPAÑA:MERCADO LABORAL.

La nueva previsión EPA se utiliza para prever de nuevo el Consumo Privado, y con ello el PIB nacional total en el horizonte previsto. A esta actualización el BIAM ha incorporado además un supuesto para el año 2016 que afecta al Consumo Final de las AAPP. Hasta las anteriores previsiones se usaba la cifra del 0.3% en media anual consignada en los últimos Presupuestos Generales del Estado. En esta revisión, sin embargo se pone a prueba en un primer momento que ocurriría si en el año 2016 fuera necesario ajustar esta evolución a la diferencia en el déficit de 206 que las autoridades comunitaria europeas observaban el pasado octubre. Esta diferencia de 0.7 pp desfavorable a las actuales proyecciones españolas se traslada directamente a una reducción en el C AAPP del año próximo. El impacto conjunto de las nuevas previsiones EPA y de la reducción en el gasto público deja la senda de crecimiento prevista en el 3.2% (± 0.06) para 2015 y el 2.7% (± 0.06) para 2016, en principio 2 décimas menos que la

anterior. No obstante los supuestos realizados para trasladar el hipotético ajuste son muy rígidos, entendiendo estas dos décimas de impacto como una primera aproximación de este.

El impacto conjunto de las nuevas previsiones EPA y de la reducción en el gasto público deja la senda de crecimiento prevista en el 3.2% (± 0.06) para 2015 y el 2.7% (± 0.06) para 2016, en principio 2 décimas menos que la anterior.

Gráfico I.6



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015



II. EURO ÁREA

Las previsiones de crecimiento para la Euro Área se mantienen en el 1.7% (± 0.8) para 2015 y 1.7% (± 1.2) para 2016.

El IPI de la Euro Área sorprendió nueve décimas al alza en agosto. Los pronósticos aumentan para 2015 hasta el 1.9% (± 0.9), para 2016 hasta el 1.8% (± 2.17), y para 2017 hasta el 2.2% (± 2.7).

La inflación anual de la Euro Área en septiembre cae hasta el 0.1% negativo. La inflación media esperada se revisa a la baja hasta el 0.0% (± 0.10) para 2015 y permanece en el 1.3% (± 0.86) para 2016.

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
		2011	2012	2013	2014	Predicciones
						2015 2016
PIB pm. ¹		1.7	-0.7	-0.2	0.9	1.7 (± 0.8) 1.7 (± 1.2)
Demanda	Consumo privado	-0.1	-1.2	-0.6	0.9	1.9 1.5
	Consumo final AA, PP.	-0.2	-0.1	0.2	0.6	1.0 1.0
	Formación bruta de capital fijo	1.8	-3.4	-2.6	1.3	2.0 1.5
	Construcción	0.3	-4.4	-3.6	-0.4	0.5 0.6
	Maquinaria y bienes de equipo	3.4	-5.2	-1.6	4.5	4.2 3.6
	Otros	0.4	-1.0	-2.6	2.9	0.1 1.1
	Contribución Demanda Doméstica	0.8	-2.1	-0.6	0.9	1.6 1.5
	Exportación de Bienes y Servicios	6.8	2.9	2.1	3.9	5.1 5.2
	Importación de Bienes y Servicios	1.5	-0.7	1.4	1.2	5.2 5.0
Oferta VAB	Contribución Demanda Externa	0.9	1.4	0.3	0.0	0.1 0.3
	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1.3	-4.1	3.5	3.3	0.5 0.7
	Industria	3.0	-0.8	-0.3	0.6	1.7 2.3
	Industria manufacturera	4.8	-1.7	0.0	1.3	1.8 3.0
	Construcción	-2.8	-5.9	-3.2	-0.8	0.3 0.8
	Servicios	1.8	0.1	0.0	1.1	1.6 1.7
	Servicios de mercado	2.2	0.0	0.0	1.2	2.0 1.9
	Admón. Pública, sanidad y educación	0.7	0.3	0.0	0.8	0.5 1.1
	Impuestos	0.9	-2.6	-1.1	0.8	1.9 0.6
Precios (IPCA ²)						
Total		1.6	1.1	1.1	2.1	0 (± 0.1) 1.3 (± 0.9)
Subyacente		1.5	1.4	1.1	1.0	0.8 0.9
Alimentos elaborados		1.4	1.4	0.9	1.2	0.6 1.9
Bienes industriales no energéticos		0.4	0.9	0.5	0.4	0.2 0.0
Servicios		2.4	1.9	1.5	1.5	1.2 1.2
Residual		2.0	-0.3	1.2	7.4	-3.3 2.6
Alimentos no elaborados		1.4	2.0	0.0	1.8	1.7 2.0
Energía		2.7	-2.6	2.4	13.0	-6.8 3.1
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) ³						
Total		3.5	-2.5	-0.7	0.9	1.5 (± 1.1) 1.2 (± 2.2)
Bienes de consumo		1.0	-2.4	-0.4	2.2	2.0 2.1
Duradero		0.8	-4.7	-3.2	-0.6	1.3 1.7
No duradero		0.9	-2.2	0.0	3.1	1.8 2.1
Bienes de equipo		8.4	-1.0	-0.6	1.7	2.0 2.6
Bienes intermedios		4.3	-4.4	-1.0	1.1	0.3 0.3
Energía		-4.4	-0.1	-0.8	-5.5	1.2 -1.0

La zona sombreada corresponde a predicciones

(1) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 4 de septiembre de 2015 (2) 16 de octubre de 2015

(3) 14 de octubre de 2015

Gráfico II.1

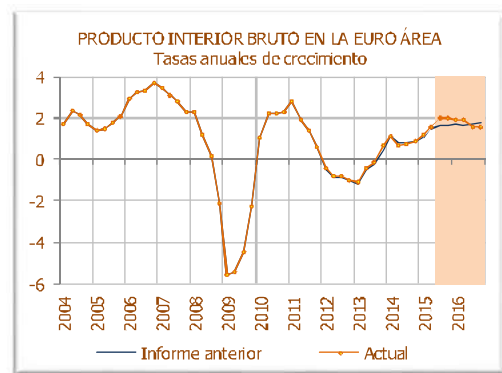


Gráfico II.2

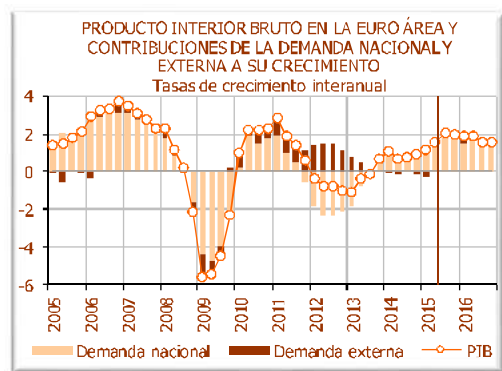


Gráfico II.3

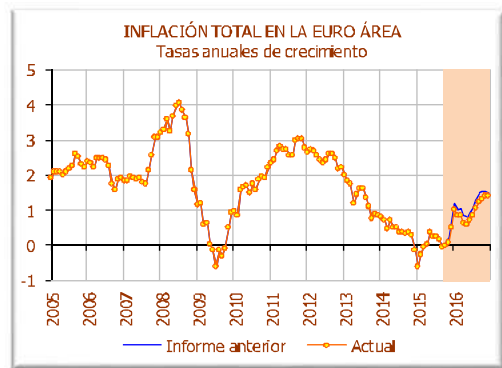


Gráfico II.4

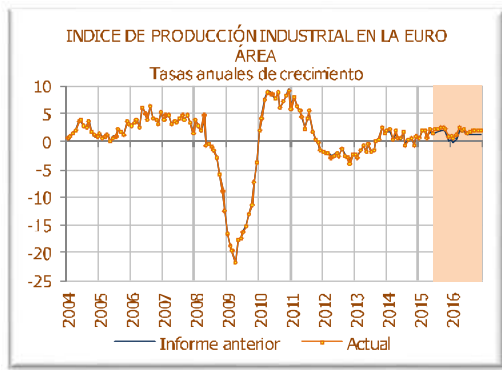


Gráfico II.5

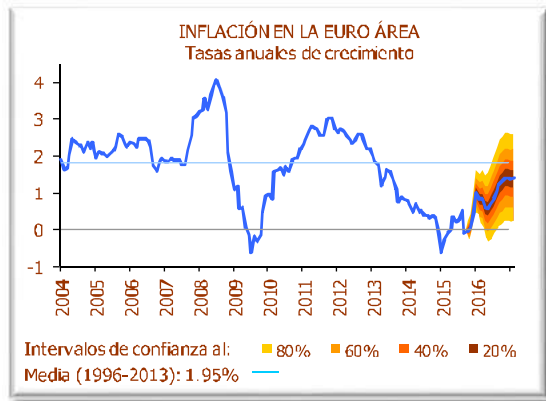


Gráfico II.6

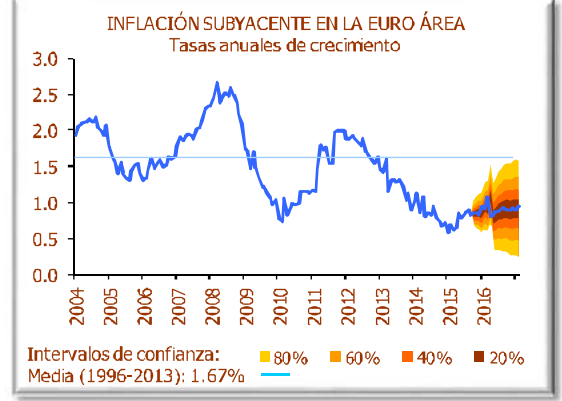


Gráfico II.7

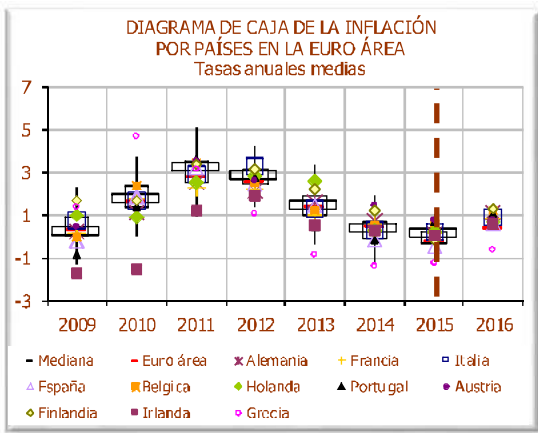


Gráfico II.8

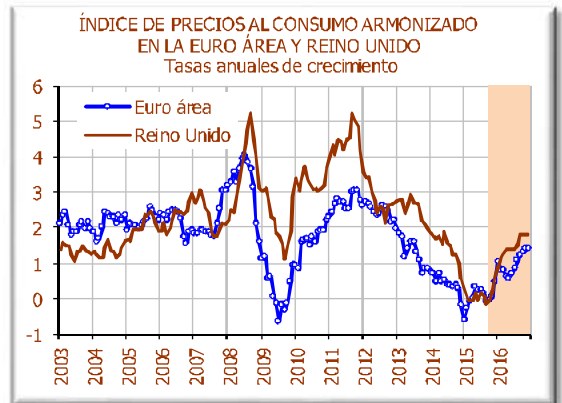


Gráfico II.9

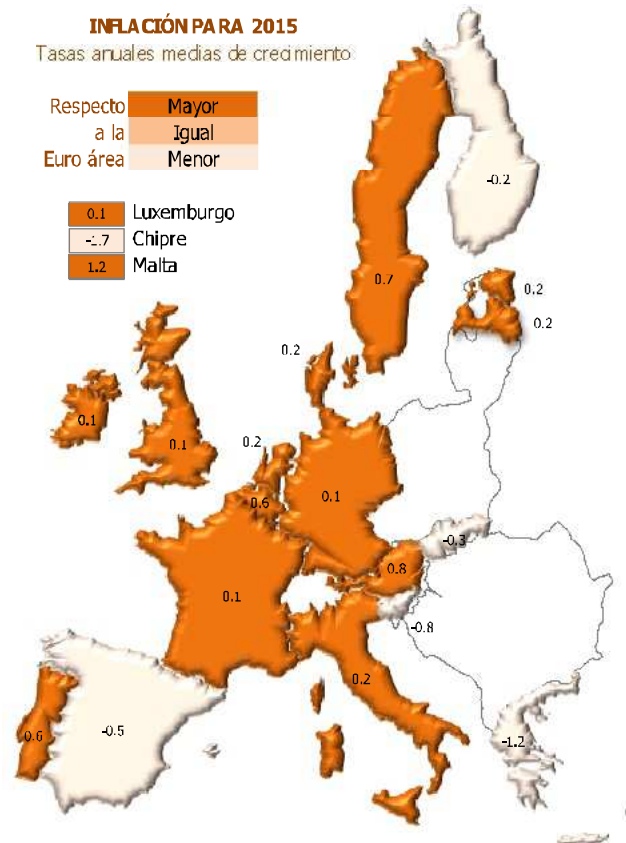
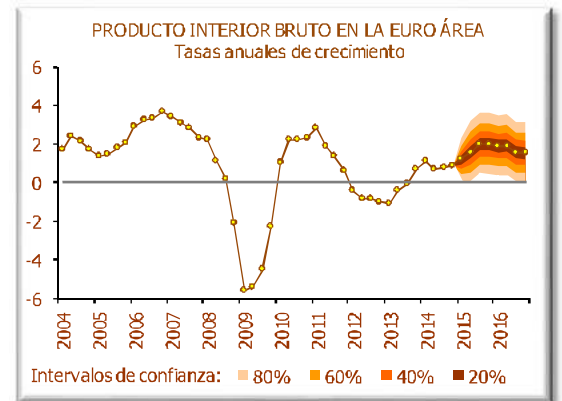


Gráfico II.10



II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

Los datos de los indicadores macroeconómicos que el BIAM utiliza para sus previsiones ya abarcan la totalidad del tercer trimestre de 2015. Se apreciarían ciertos indicios de crecimiento mayor de la demanda interna, si bien, dada la importancia que el comercio exterior tiene para el conjunto de la Euro Área y la menor disponibilidad de estos datos, hace que el conjunto de información relevante aún no esté completo.

Ha mejorado la confianza, según el Índice de Sentimiento Económico elaborado por la Comisión Europea, esta ha aumentado 0.9 puntos hasta 104.6 respecto al promedio durante el segundo trimestre del año.

El aumento se origina en las mejores perspectivas del comercio minorista, que mejora su cifra 3.1 puntos hasta un saldo promedio de 2.9; servicios, que mejora 2.9 puntos hasta un saldo promedio de 10.5; construcción que mejora 1.6 pp el promedio del trimestre anterior hasta el 23.3 negativo; e industria, que mejora 0.3 puntos hasta un saldo negativo de 2.9. Sorprende en cierta medida, dado los buenos resultados del comercio minorista, el deterioro de la confianza de los consumidores, que empeoró su cifra 1.8 puntos hasta un saldo promedio de 7.1 negativo.

Sin embargo, esta impresión de mejoría se matiza al examinar otros indicadores de confianza, como los PMI que apuntan una estabilización respecto al segundo trimestre. El PMI compuesto para la Euro Área se estabiliza en el tercer trimestre en el 53.9, mismo valor que el promedio del segundo trimestre. Dicha estabilización se manifiesta tanto en el PMI manufacturero, que permanece en un promedio de 52.2 como del PMI de Servicios que también iguala el promedio de 54 registrado en el segundo trimestre.

Si en lugar de la confianza se toman en cuenta algunos indicadores de consumo privado efectivamente realizado, se observa que a pesar del debilitamiento indicado por los resultados de la confianza, en el tercer trimestre del año el consumo en la Euro Área podría haberse avivado. Las Ventas Minoristas desestacionalizadas, en términos reales y excluidos vehículos a motor,

presentan un crecimiento promedio del 0.6% respecto al periodo de abril a junio, mayor que el ritmo del 0.4% observado en el anterior trimestre. Las matriculaciones de vehículos privados compilada por el Banco Central Europeo corregidas de estacionalidad, abundan en esta impresión con un crecimiento trimestral del 2.4% respecto al promedio del segundo trimestre, cuya cifra de aumento trimestral fue 0.0%.

En cuanto a los indicadores por el lado de la oferta, el BIAM elabora análisis y previsiones mensuales sobre el IPI ajustado por días laborales (w.d.a).

El último dato disponible corresponde al mes de agosto, por lo tanto, el tercer trimestre del año está incompleto.

El crecimiento mensual fue del 2.4% anual, nueve décimas más del previsto por el BIAM, sorpresa debida sobre todo a la producción de Energía que creció 4.5 puntos más de lo previsto. Bienes de Equipo contribuyó también aunque al crecer un 2.2% anual, ocho décimas más de lo previsto.

Como resultado, el crecimiento medio anual del IPI pronosticado aumenta. Para 2015 lo hace en 3 décimas hasta el 1.9% (± 0.9), para 2016 lo hace en ocho décimas, hasta el 1.8% (± 2.17), y para 2017, en 1.1 puntos décimas hasta el 2.2% (± 2.7).

Para valorar el dato conjunto del trimestre, dado que esta serie no está filtrada de efectos estacionales, se examina la tasa interanual prevista para el tercer trimestre del año. Se observa aceleración en el crecimiento hasta el 2.4% respecto al 1.6% mostrado en el segundo trimestre, lo cual indicaría una mejora en el desempeño de las ramas industriales, a falta del dato de septiembre.

Por último, en lo que respecta al comportamiento del empleo, no se dispone del crecimiento de los ocupados en la Euro Área para el tercer trimestre del año. Sí que se dispone del cómputo de los desempleados que proporcionarían, a falta del dato de septiembre, un decrecimiento promedio trimestral del 1.0% respecto a la cifra del segundo trimestre.

Por el momento las cifras de los indicadores, aun mostrando un posible mejor desempeño del consumo y la producción industrial, siguen siendo compatibles con el pronóstico de crecimiento económico publicado en el anterior BIAM: 1.7% (± 0.8) en 2015 y 1.7% (± 1.2) para 2016.



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Privado	AAPP	Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	-0.1	-0.2	0.3	3.4	0.4	1.8	0.8	6.8	4.5	0.9	1.7	
	2012	-1.2	-0.1	-4.4	-5.2	-1.0	-3.4	-2.1	2.9	-0.7	1.4	-0.7	
	2013	-0.6	0.2	-3.6	-1.6	-2.6	-2.6	-0.6	2.1	1.4	0.3	-0.2	
	2014	0.9	0.6	-0.4	4.5	2.9	1.3	0.9	3.9	4.2	0.0	0.9	
	2015	1.9	1.0	0.5	4.2	0.1	2.0	1.6	5.1	5.2	0.1	1.7 (±0.8)	
	2016	1.5	1.0	0.6	3.6	1.1	1.5	1.5	5.2	5.0	0.3	1.7 (±1.2)	
TASAS ANUALES	2013	I	-1.4	-0.2	-5.9	-6.6	-1.8	-5.0	-1.9	1.4	-0.7	0.8	-1.1
		II	-0.8	0.0	-4.5	-2.6	-3.4	-3.7	-0.8	2.2	1.1	0.4	-0.4
		III	-0.5	0.4	-2.3	0.5	-3.2	-1.5	0.0	1.8	2.2	-0.1	-0.1
		IV	0.3	0.4	-1.6	2.5	-2.0	0.1	0.6	3.2	2.9	0.1	0.7
	2014	I	0.7	0.5	1.5	6.0	2.1	2.5	1.2	3.7	4.1	-0.1	1.1
		II	0.7	0.6	-1.0	4.9	2.7	1.2	0.8	3.2	3.7	-0.2	0.7
		III	1.0	0.6	-1.8	4.9	3.5	0.7	0.7	4.3	4.0	0.1	0.8
		IV	1.3	0.8	-0.4	2.5	3.2	0.8	1.1	4.3	4.9	-0.2	0.9
	2015	I	1.8	1.1	0.1	3.5	0.1	1.9	1.4	4.7	5.5	-0.2	1.2
		II	2.0	1.0	0.6	4.4	-0.6	1.9	1.5	5.2	5.2	0.0	1.6
		III	1.9	1.0	1.1	4.2	0.5	2.4	1.9	5.0	4.9	0.1	2.0
		IV	1.8	1.0	0.4	4.8	0.4	1.9	1.9	5.4	5.3	0.1	2.0
	2016	I	1.5	1.0	-0.5	4.0	1.3	0.8	1.6	5.6	4.9	0.3	1.9
		II	1.5	1.0	1.0	3.5	2.0	1.9	1.8	5.2	5.2	0.1	1.9
		III	1.5	1.0	0.9	3.4	0.5	1.5	1.5	5.0	5.0	0.1	1.6
		IV	1.5	1.0	1.2	3.5	0.4	1.7	1.5	4.9	4.9	0.1	1.6

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Constru- c- ción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
		Privado	AAPP										
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	-0.1	-0.2	0.3	3.4	0.4	1.8	0.8	6.8	4.5	0.9	1.7	
	2012	-1.2	-0.1	-4.4	-5.2	-1.0	-3.4	-2.1	2.9	-0.7	1.4	-0.7	
	2013	-0.6	0.2	-3.6	-1.6	-2.6	-2.6	-0.6	2.1	1.4	0.3	-0.2	
	2014	0.9	0.6	-0.4	4.5	2.9	1.3	0.9	3.9	4.2	0.0	0.9	
	2015	1.9	1.0	0.5	4.2	0.1	2.0	1.6	5.1	5.2	0.1	1.7 (±0.8)	
	2016	1.5	1.0	0.6	3.6	1.1	1.5	1.5	5.2	5.0	0.3	1.7 (±1.2)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	-0.3	0.1	-2.4	-2.8	-2.2	-2.1	-0.3	0.1	-0.2	0.1	-0.2
		II	0.2	0.1	0.9	1.9	-0.2	1.0	0.3	1.6	1.6	0.1	0.4
		III	0.2	0.2	0.8	1.1	-0.1	0.7	0.5	0.5	1.4	-0.3	0.2
		IV	0.2	0.0	-0.8	2.3	0.5	0.5	0.0	0.9	0.1	0.3	0.3
	2014	I	0.1	0.2	0.6	0.5	1.9	0.3	0.3	0.6	0.9	-0.1	0.2
		II	0.2	0.2	-1.6	0.9	0.4	-0.4	0.0	1.1	1.2	0.0	0.0
		III	0.5	0.2	-0.1	1.1	0.7	0.3	0.3	1.6	1.7	-0.1	0.3
		IV	0.5	0.2	0.7	0.0	0.2	0.6	0.3	0.9	0.9	0.0	0.3
	2015	I	0.6	0.5	1.1	1.5	-1.2	1.3	0.7	1.0	1.5	-0.2	0.5
		II	0.4	0.1	-1.1	1.7	-0.3	-0.4	0.1	1.6	1.0	0.3	0.4
		III	0.4	0.2	0.4	0.9	1.8	0.8	0.7	1.4	1.4	0.0	0.7
		IV	0.4	0.2	0.0	0.6	0.2	0.2	0.3	1.3	1.3	0.0	0.4
	2016	I	0.3	0.5	0.2	0.7	-0.3	0.2	0.4	1.2	1.2	0.0	0.4
		II	0.4	0.1	0.4	1.3	0.5	0.7	0.4	1.2	1.2	0.0	0.4
		III	0.4	0.2	0.3	0.8	0.2	0.4	0.4	1.2	1.2	0.0	0.4
		IV	0.4	0.2	0.3	0.7	0.1	0.4	0.3	1.2	1.2	0.0	0.4

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 4 de septiembre de 2015



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	1.3	4.8	3.0	-2.8	2.2	0.7	1.8	0.9	1.7	
	2012	-4.1	-1.7	-0.8	-5.9	0.0	0.3	0.1	-2.6	-0.7	
	2013	3.5	0.0	-0.3	-3.2	0.0	0.0	0.0	-1.1	-0.2	
	2014	3.3	1.3	0.6	-0.8	1.2	0.8	1.1	0.8	0.9	
	2015	0.5	1.8	1.7	0.3	2.0	0.5	1.6	1.9	1.7 (±0.8)	
	2016	0.7	3.0	2.3	0.8	1.9	1.1	1.7	0.6	1.7 (±1.2)	
TASAS ANUALES	2013	I	-2.2	-1.3	-0.6	-6.1	0.4	0.3	0.4	-2.3	-1.1
		II	-4.2	-1.6	-0.5	-5.9	0.0	0.3	0.1	-3.0	-0.4
		III	-5.0	-1.6	-0.7	-5.4	-0.2	0.2	-0.1	-2.7	-0.1
		IV	-5.1	-2.2	-1.3	-6.3	-0.3	0.3	-0.1	-2.5	0.7
	2014	I	0.5	-1.1	-1.3	-5.7	-0.7	-0.1	-0.6	-2.6	1.1
		II	3.0	-0.2	-0.7	-4.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.9	0.7
		III	4.3	-0.4	-0.8	-2.1	0.2	0.1	0.2	-0.4	0.8
		IV	6.4	2.2	1.4	-0.9	0.6	0.3	0.5	-0.6	0.9
	2015	I	0.4	0.5	0.9	-0.9	1.7	0.2	1.3	2.0	1.2
		II	0.4	1.4	1.5	0.1	1.9	0.3	1.5	1.9	1.6
		III	-0.4	2.3	2.1	1.1	2.1	0.6	1.7	2.3	2.0
		IV	1.8	2.8	2.5	0.7	2.1	0.9	1.8	1.2	2.0
	2016	I	0.7	2.6	2.1	0.1	2.0	1.3	1.8	1.4	1.9
		II	0.8	3.3	2.6	1.1	2.0	1.3	1.8	0.5	1.9
		III	0.7	3.0	2.3	0.9	1.8	1.0	1.6	0.3	1.6
		IV	0.6	3.1	2.3	1.1	1.8	0.9	1.6	0.3	1.6

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	1.3	4.8	3.0	-2.8	2.2	0.7	1.8	0.9	1.7	
	2012	-4.1	-1.7	-0.8	-5.9	0.0	0.3	0.1	-2.6	-0.7	
	2013	3.5	0.0	-0.3	-3.2	0.0	0.0	0.0	-1.1	-0.2	
	2014	3.3	1.3	0.6	-0.8	1.2	0.8	1.1	0.8	0.9	
	2015	0.5	1.8	1.7	0.3	2.0	0.5	1.6	1.9	1.7 (±0.8)	
	2016	0.7	3.0	2.3	0.8	1.9	1.1	1.7	0.6	1.7 (±1.2)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	2.2	0.4	0.4	-1.7	-0.3	-0.4	-0.3	-1.0	-0.2
		II	1.0	0.8	0.4	0.6	0.4	0.2	0.3	0.7	0.4
		III	0.6	0.2	0.1	0.5	0.3	0.2	0.3	-0.1	0.2
		IV	2.5	0.8	0.5	-0.2	0.2	0.3	0.2	-0.2	0.3
	2014	I	0.8	0.7	0.1	0.3	0.4	0.3	0.3	-0.1	0.2
		II	0.0	-0.5	-0.2	-1.6	0.2	0.1	0.1	0.9	0.0
		III	1.2	0.1	0.2	-0.6	0.4	0.1	0.3	-0.1	0.3
		IV	-2.0	0.1	0.0	0.5	0.5	0.1	0.4	1.2	0.3
	2015	I	1.3	0.8	0.9	0.8	0.6	0.0	0.5	-0.1	0.5
		II	0.0	0.5	0.4	-0.6	0.4	0.1	0.3	0.9	0.4
		III	0.3	1.0	0.8	0.5	0.6	0.5	0.6	0.3	0.7
		IV	0.2	0.5	0.4	0.0	0.5	0.4	0.4	0.1	0.4
	2016	I	0.2	0.6	0.5	0.2	0.5	0.3	0.4	0.1	0.4
		II	0.1	1.1	0.9	0.4	0.4	0.2	0.4	0.0	0.4
		III	0.2	0.7	0.5	0.3	0.5	0.2	0.4	0.1	0.4
		IV	0.2	0.6	0.4	0.2	0.5	0.2	0.4	0.1	0.4

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 4 de septiembre de 2015

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.8	0.9	1.0	8.4	4.3	-4.4	4.5	3.5	
	2012	-1.7	-2.2	-2.1	-1.0	-1.1	-0.1	-2.7	-2.5	
	2013	-3.2	0.0	-0.4	-0.6	-1.0	-0.8	-0.7	-0.7	
	2014	-0.6	3.1	2.2	1.7	1.1	-5.5	1.6	0.9	
	2015	1.3	1.8	2.0	2.0	0.3	1.2	1.5	1.5 (±0.9)	
	2016	1.7	2.1	2.1	2.6	0.3	-1.0	1.5	1.2 (±2.2)	
	2017	1.6	2.1	2.1	3.5	1.0	-0.5	2.1	1.9 (±2.7)	
TASAS ANUALES	2013	I	-4.2	-0.4	-0.7	-3.7	-3.5	0.8	-2.6	-2.2
		II	-3.7	0.1	-0.6	-0.2	-2.0	-0.9	-1.0	-1.0
		III	-3.3	-0.5	-0.9	-1.3	-0.6	-2.0	-0.9	-1.1
		IV	-1.9	0.9	0.6	2.6	2.4	-1.4	1.9	1.5
	2014	I	0.1	2.9	1.8	4.0	3.2	-9.5	3.1	1.5
		II	-0.8	4.0	3.0	0.7	1.3	-5.2	1.8	1.1
		III	-2.5	2.6	1.4	1.4	0.5	-3.1	0.9	0.5
		IV	0.6	2.9	2.6	0.8	-0.4	-3.2	0.8	0.3
	2015	I	-0.1	2.7	2.5	1.1	-0.1	1.6	1.2	1.6
		II	2.1	0.7	1.1	2.8	0.9	-1.1	1.8	1.6
		III	2.1	2.0	2.7	2.1	0.0	0.3	1.8	1.6
		IV	1.1	1.7	1.6	2.1	0.4	0.3	1.2	1.1
	2016	I	1.7	1.8	1.8	1.8	-0.3	-2.5	0.4	0.1
		II	1.4	2.4	2.3	2.4	0.0	0.7	1.5	1.4
		III	2.0	2.1	2.1	2.9	0.7	-1.2	1.8	1.5
		IV	1.7	2.2	2.1	3.3	0.9	-0.5	2.1	1.8

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior. Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de octubre de 2015

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	2.1	6.0	-1.9	-2.3	2.0	0.6	0.2
Febrero	4.3	8.0	-2.0	-2.9	2.2	1.9	-0.3
Marzo	7.6	6.3	-2.1	-1.5	0.5	2.1	0.3
Abril	8.9	5.5	-2.8	-0.7	1.9	0.8	1.9
Mayo	8.7	4.5	-2.6	-1.8	0.5	2.3	1.1
Junio	8.6	2.4	-2.0	-0.4	0.8	1.6	1.4
Julio	7.9	4.1	-2.7	-1.8	1.7	2.2	1.0
Agosto	8.9	5.5	-1.3	-1.6	-0.6	0.9	1.8
Septiembre	6.2	1.9	-2.6	0.2	0.3	1.7	1.8
Octubre	7.2	0.3	-3.0	0.4	0.8	1.8	1.7
Noviembre	8.3	-0.3	-3.9	2.7	-0.7	1.5	1.8
Diciembre	9.2	-1.5	-2.3	1.5	0.9	0.0	1.8

* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de octubre de 2015

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas mensuales de crecimiento, agosto 2015					
Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) jun.-15	Error (5)	
Consumo duradero	3	-28.5	-30.0	0.0	1.5
Consumo no duradero	20	-12.9	-11.1	0.0	-1.8
CONSUMO TOTAL	24	-14.9	-13.6	0.0	-1.3
Equipo	28	-25.0	-24.0	0.0	-1.0
Intermedios	36	-21.3	-20.8	0.1	-0.6
Energía	12	-7.0	-5.1	-0.1	-1.9
TOTAL	100	-19.5	-18.5	0.0	-1.0

(4) La serie de Producción Industrial es revisada mensualmente.

(5) El Error se calcula como la diferencia entre la columna (2) y (3).

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de octubre de 2015

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas anuales de crecimiento, agosto 2015					
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) jun.-15	Error (5)
Consumo duradero	3	4.5	1.0	5.1	3.5
Consumo no duradero	20	0.9	1.7	-2.0	-0.8
CONSUMO TOTAL	24	2.9	1.7	-0.8	1.2
Equipo	28	2.8	2.2	0.7	0.6
Intermedios	36	-0.6	0.1	0.2	-0.7
Energía	12	-1.6	-1.8	3.4	0.2
TOTAL	100	0.9	2.4	0.5	-1.5

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA			
Tasa anual media de 2015			
	Predicciones con el dato observado de:		
	jun.-15	ago.-15	Cambio
Consumo duradero	4.8	1.3	-3.5 ↓
Consumo no duradero	1.3	1.8	0.5 ↑
CONSUMO TOTAL	2.0	2.0	0.0 ↑
Equipo	5.6	2.0	-3.5 ↓
Intermedios	3.5	0.3	-3.2 ↓
Energía	1.9	1.2	-0.8 ↓
TOTAL	3.7	1.5	-2.2 ↓

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de octubre de 2015



II.2. INFLACIÓN

El IPCA de la Euro Área descendió hasta el 0.1% negativo anual en el mes de septiembre, dos décimas menos que el dato de agosto. La cifra ha sido 1 décima inferior a la predicha por el BIAM.

En lo que respecta a la tasa mensual, los precios en septiembre han aumentado un 0.2% frente al mes anterior (Cuadro II.2.5).

La sorpresa a la baja se fundamenta en los precios de las Manufacturas, que suben menos de lo esperado. No obstante la innovación no es significativa estadísticamente. Así mismo, no se observan sorpresas significativas en ninguno de los demás los grupos especiales (Cuadro II.2.2).

Abundando en la tendencia a la baja detectada en los precios energéticos desde el mes de julio, la previsión de inflación media para dicho grupo vuelve a descender, si bien no tanto como en meses anteriores, tras los datos de septiembre.

El pronóstico sobre la inflación de los

productos energéticos se sitúa en este momento en un 6.8% negativo para la media de 2015, frente al 6.6% negativo que se calculaba con los datos de inflación de julio.

Esta dinámica en cambio no afecta a la inflación subyacente por el momento, para la cual se prevé una media del 0.8% (± 0.05) en 2015; 0.9% (± 0.46) para 2016 y 0.9% (± 0.58) en 2017.

El pronóstico para la inflación general, en cambio, si se ve revisado a la baja hasta el 0.0% (± 0.10) en 2015; sin embargo, no varía el pronóstico del 1.3% (± 0.86) para 2016 y también permanece el 1.2% (± 0.98) para 2017 (Cuadro II.2.1).

Para el mes de octubre se prevé una inflación anual del 0.0% (± 0.14), y un 0.1% muy cercano en noviembre. Se prevé que la inflación anual ascienda hasta el 0.5% en diciembre debido al final del efecto escalón de los precios del crudo (Cuadro II.2.3).

El nuevo escenario de precios, muy cercanos a cero, aleja la posibilidad de revisiones al alza en los tipos de interés en lo que resta de 2015. A tenor de las expectativas parece más probable que movimientos en este sentido se produjesen ya en el año próximo.

La inflación anual de la Euro Área en septiembre cae hasta el 0.1% negativo. La inflación media esperada se revisa a la baja hasta el 0.0% (± 0.10) para 2015 y permanece en el 1.3% (± 0.86) para 2016.

Cuadro II.2.1

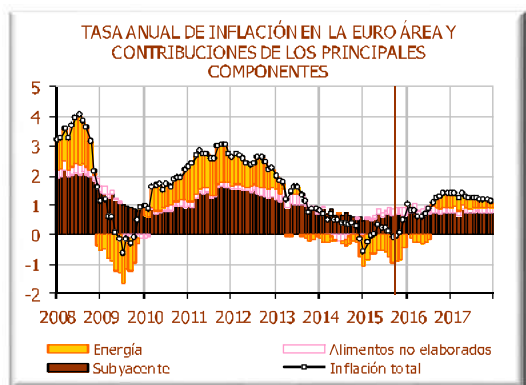
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2015		2014	2015	2016	2017
	Sep	Oct				
Subyacente 81.71%	0.8	0.8 (± 0.13)	0.9	0.8 (± 0.05)	0.9 (± 0.46)	0.9 (± 0.55)
Total 100%	-0.1	0 (± 0.14)	0.4	0 (± 0.1)	1.3 (± 0.86)	1 (± 0.96)

* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2015

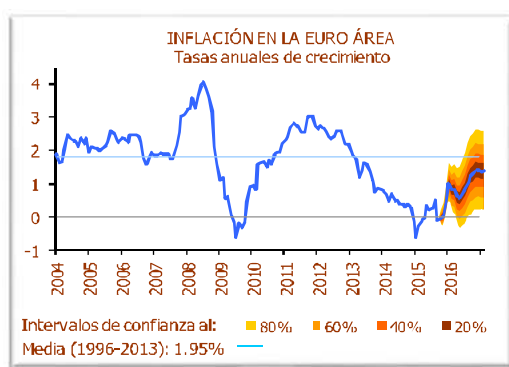
Gráfico II.2.1



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2015

Gráfico II.2.2

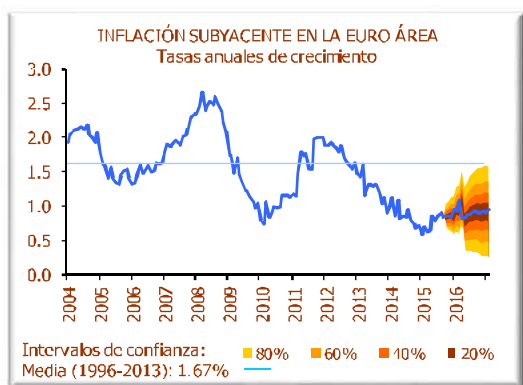


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2015



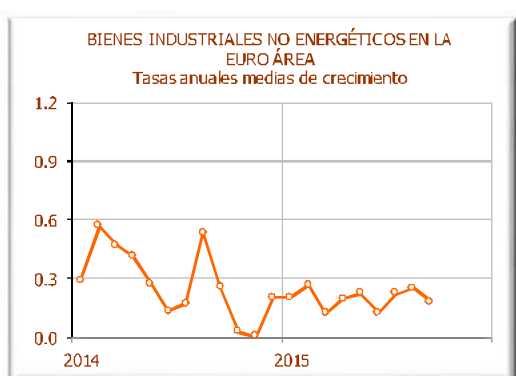
Gráfico II.2.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2015

Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2015

Cuadro II.2.2

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, septiembre de 2015				
Índice de Precios al Consumo Amonizado IPCA	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.57	0.62	± 0.38
Tabaco	23.94	3.31	3.37	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	-0.11	-0.04	
Manufacturas	266.60	0.28	0.49	+ 0.21
Servicios	427.76	1.24	1.25	± 0.14
SUBYACENTE	817.08	0.83	0.92	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	2.68	2.34	± 0.72
Energía	108.07	-8.86	-8.85	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	182.92	-4.21	-4.34	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	-0.08	-0.04	± 0.12

* Intervalos al 80% contruidos a partir de errores históricos

Cuadro II.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICCIONES DEL IPCA TOTAL ANUAL DE LA EURO ÁREA ESTÉN POR DEBAJO DEL 1% y 1.5%			
		Prob (IPCA_EA < 1)	Prob (IPCA_EA < 1.5)
2015	Enero		
	Febrero		
	Marzo		
	Abril		
	Mayo		
	Junio		
	Julio		
	Agosto		
	Septiembre		
	Octubre	99.99%	99.99%
	Noviembre	99.99%	99.99%
	Diciembre	96.54%	99.98%
2016	Enero	48.15%	89.63%
	Febrero	65.45%	92.93%
	Marzo	63.17%	89.51%
	Abril	74.27%	92.87%
	Mayo	73.62%	91.37%
	Junio	65.94%	85.97%
	Julio	58.31%	79.68%
	Agosto	46.89%	69.33%
	Septiembre	39.43%	61.13%
	Octubre	37.30%	58.19%
	Noviembre	33.36%	53.76%
	Diciembre	33.52%	53.84%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2015

Cuadro II.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA													
Tasas anuales de crecimiento													
		IPCA											
		Subyacente				TOTALIntervalo de confianza 80% *		Residual		TOTALIntervalo de confianza 80% *			
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía				
Pesos 2014		9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%		7.5%	10.6%	18.3%			
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.3	4.5	1.0	2.5	2.0		3.0	2.6	2.8	2.1		
	2008	6.8	3.2	0.8	2.6	2.4		3.5	10.3	7.3	3.3		
	2009	0.2	4.7	0.6	2.0	1.3		0.2	-8.1	-4.5	0.3		
	2010	-0.2	5.5	0.5	1.4	1.0		1.3	7.4	4.7	1.6		
	2011	2.8	5.1	0.8	1.8	1.7		1.8	11.9	7.6	2.7		
	2012	2.6	5.2	1.2	1.8	1.8		3.0	7.6	5.8	2.5		
	2013	1.7	4.4	0.6	1.4	1.3		3.5	0.6	1.8	1.4		
	2014	0.8	3.1	0.1	1.2	0.9		-0.8	-1.9	-1.5	0.4		
	2015	0.0	3.2	0.2	1.2	0.8	± 0.05	1.7	-6.8	-3.3	0.0	± 0.10	
	2016	1.2	4.5	0.0	1.2	0.9	± 0.46	2.0	3.1	2.6	1.3	± 0.86	
2017	0.6	4.4	0.1	1.3	0.9	± 0.55	2.7	0.5	1.5	1.0	± 0.96		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	1.5	3.9	0.2	1.2	1.0		1.3	-1.2	-0.2	0.8	
		Febrero	1.3	4.1	0.4	1.3	1.1		0.9	-2.3	-1.0	0.7	
		Marzo	1.2	3.7	0.2	1.1	0.9		-0.1	-2.1	-1.3	0.5	
		Abril	1.1	3.7	0.1	1.6	1.1		-0.7	-1.2	-1.0	0.7	
		Mayo	1.0	3.6	0.0	1.1	0.8		-2.1	0.0	-0.9	0.5	
		Junio	0.8	3.7	-0.1	1.3	0.8		-2.8	0.1	-1.1	0.5	
		Julio	0.8	2.3	0.0	1.3	0.8		-2.6	-1.0	-1.6	0.4	
		Agosto	0.7	2.1	0.3	1.3	0.9		-2.4	-2.0	-2.2	0.4	
		Septiembre	0.6	2.3	0.2	1.1	0.8		-0.9	-2.3	-1.7	0.3	
		Octubre	0.4	2.5	-0.1	1.2	0.7		0.0	-2.0	-1.2	0.4	
		Noviembre	0.1	2.7	-0.1	1.2	0.7		0.2	-2.6	-1.4	0.3	
		Diciembre	0.1	2.6	0.0	1.2	0.7		-1.0	-6.3	-4.1	-0.2	
	2015	Enero	-0.1	2.2	-0.1	1.0	0.6		-0.8	-9.3	-5.8	-0.6	
		Febrero	0.0	2.8	-0.1	1.2	0.7		0.4	-7.9	-4.5	-0.3	
		Marzo	0.1	2.8	0.0	1.0	0.6		0.7	-6.0	-3.3	-0.1	
		Abril	0.2	3.0	0.1	1.0	0.7		1.3	-5.8	-2.9	0.0	
		Mayo	0.0	3.1	0.2	1.3	0.9		2.1	-4.8	-2.0	0.3	
		Junio	0.1	3.2	0.3	1.1	0.8		1.9	-5.1	-2.3	0.2	
		Julio	-0.1	3.5	0.4	1.2	0.9		1.4	-5.6	-2.8	0.2	
		Agosto	-0.1	3.5	0.4	1.2	0.9		2.4	-7.2	-3.3	0.1	
		Septiembre	-0.1	3.3	0.3	1.2	0.8		2.7	-8.9	-4.2	-0.1	
		Octubre	-0.1	3.5	0.2	1.3	0.8	± 0.13	2.8	-8.7	-4.0	0.0	± 0.14
		Noviembre	0.1	3.7	0.2	1.3	0.9	± 0.18	2.7	-7.9	-3.6	0.1	± 0.27
		Diciembre	0.1	4.0	0.2	1.2	0.8	± 0.23	3.1	-4.1	-1.1	0.5	± 0.37
	2016	Enero	0.1	4.5	0.3	1.3	0.9	± 0.26	3.1	0.0	1.3	1.0	± 0.49
		Febrero	0.2	4.0	0.4	1.3	0.9	± 0.30	2.4	-1.3	0.3	0.8	± 0.60
		Marzo	0.2	4.0	0.3	1.6	1.1	± 0.34	2.7	-2.7	-0.4	0.8	± 0.70
		Abril	0.2	4.0	0.1	1.2	0.8	± 0.38	2.6	-2.4	-0.3	0.6	± 0.79
		Mayo	0.4	4.2	0.0	1.2	0.8	± 0.43	2.8	-3.0	-0.6	0.6	± 0.87
		Junio	0.4	4.3	0.0	1.3	0.9	± 0.48	3.3	-2.6	-0.1	0.7	± 0.96
		Julio	0.6	4.4	0.1	1.2	0.9	± 0.52	3.6	-1.6	0.6	0.8	± 1.03
		Agosto	0.6	4.5	0.1	1.2	0.9	± 0.56	2.9	0.8	1.8	1.1	± 1.10
		Septiembre	0.8	4.6	0.1	1.2	0.9	± 0.59	2.5	2.8	2.8	1.2	± 1.16
		Octubre	0.9	4.6	0.0	1.2	0.9	± 0.61	2.1	3.9	3.2	1.3	± 1.21
		Noviembre	1.0	4.6	0.0	1.2	0.9	± 0.63	2.2	4.8	3.7	1.4	± 1.22
		Diciembre	1.0	4.7	0.0	1.2	0.9	± 0.65	2.6	4.4	3.6	1.4	± 1.23

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2015



Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo Armonizado								
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	TOTAL
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2014			9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	7.5%	10.8%	18.3%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	0.6	-3.8	-0.5	-1.5	0.8	1.3	1.1	-1.0
		2014	0.3	0.5	-3.9	-0.4	-1.4	0.6	0.0	0.2	-1.1
		2015	0.2	0.2	-3.9	-0.6	-1.5	0.7	-3.2	-1.6	-1.6
		2016	0.2	0.7	-3.8	-0.5	-1.4	0.7	1.0	0.9	-1.0
	Febrero	2013	0.2	0.2	0.2	0.4	0.3	-0.1	1.2	0.7	0.4
		2014	0.0	0.3	0.4	0.5	0.4	-0.4	0.1	-0.1	0.3
		2015	0.1	0.9	0.4	0.7	0.5	0.8	1.6	1.2	0.6
		2016	0.1	0.4	0.4	0.6	0.5	0.2	0.3	0.2	0.4
	Marzo	2013	0.1	0.6	3.8	0.4	1.5	0.6	-0.6	-0.2	1.2
		2014	0.0	0.3	3.5	0.2	1.2	-0.5	-0.3	-0.4	0.9
		2015	0.1	0.3	3.6	0.0	1.2	-0.2	1.7	0.9	1.1
		2016	0.1	0.3	3.6	0.4	1.3	0.1	0.3	0.2	1.1
	Abril	2013	0.1	0.2	0.5	-0.4	0.0	0.5	-1.0	-0.4	-0.1
		2014	-0.1	0.1	0.4	0.1	0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.2
		2015	0.0	0.3	0.6	0.1	0.2	0.5	0.1	0.3	0.2
		2016	0.1	0.4	0.4	-0.4	-0.1	0.4	0.4	0.4	0.0
	Mayo	2013	0.2	0.1	0.0	0.3	0.2	1.1	-1.2	-0.3	0.1
		2014	0.1	0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1	-0.1	-0.1
		2015	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	0.5	0.9	0.7	0.2
		2016	0.1	0.3	-0.1	0.3	0.1	0.7	0.3	0.5	0.2
	Junio	2013	0.1	0.1	-0.3	0.3	0.1	0.7	0.1	0.4	0.1
		2014	-0.1	0.1	-0.4	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1
		2015	0.0	0.2	-0.3	0.2	0.0	-0.2	-0.1	-0.1	0.0
		2016	0.0	0.4	-0.4	0.3	0.1	0.3	0.3	0.3	0.1
	Julio	2013	0.1	1.4	-3.7	1.0	-0.7	-1.0	0.8	0.1	-0.5
		2014	0.1	0.1	-3.7	0.9	-0.7	-0.8	-0.2	-0.5	-0.7
		2015	0.0	0.4	-3.6	1.1	-0.6	-1.3	-0.7	-1.0	-0.6
		2016	0.1	0.5	-3.5	1.0	-0.6	-1.0	0.3	-0.3	-0.5
	Agosto	2013	0.0	0.4	0.0	0.3	0.2	-0.9	0.5	-0.1	0.1
		2014	0.0	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.7	-0.6	-0.6	0.1
		2015	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	-2.2	-1.2	0.0
		2016	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.4	0.2	0.0	0.2
	Septiembre	2013	0.0	0.1	3.4	-0.9	0.6	-1.1	0.5	-0.1	0.5
		2014	-0.1	0.3	3.3	-1.1	0.5	0.5	0.1	0.3	0.4
		2015	-0.1	0.1	3.2	-1.1	0.4	0.8	-1.7	-0.6	0.2
		2016	0.0	0.2	3.1	-1.1	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4
	Octubre	2013	0.2	0.1	0.6	-0.3	0.1	-0.5	-1.2	-0.9	-0.1
		2014	0.0	0.3	0.3	-0.2	0.0	0.3	-0.9	-0.4	-0.1
		2015	0.0	0.5	0.3	-0.2	0.0	0.5	-0.7	-0.2	0.0
		2016	0.1	0.5	0.2	-0.2	0.0	0.1	0.3	0.2	0.1
	Noviembre	2013	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.1	-0.8	-0.4	-0.1
		2014	-0.1	0.2	0.1	-0.2	-0.1	0.3	-1.4	-0.7	-0.2
		2015	0.0	0.4	0.0	-0.2	-0.1	0.3	-0.6	-0.2	-0.1
		2016	0.1	0.4	0.0	-0.2	-0.1	0.3	0.4	0.3	0.0
	Diciembre	2013	0.0	0.1	-0.3	0.6	0.2	1.3	0.6	0.9	0.3
		2014	-0.1	0.0	-0.2	0.7	0.3	0.1	-3.3	-1.9	-0.1
		2015	0.0	0.3	-0.3	0.7	0.3	0.5	0.7	0.6	0.3
		2016	0.0	0.3	-0.3	0.7	0.3	0.9	0.2	0.5	0.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2015



Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																								
		Euro Área																				Reino Unido Suecia Dinamarca		
		Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia	Malta				
Pesos 2014 %			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1				
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.1	2.3	1.6	2.0	2.7	1.6	1.8	2.2	3.0	2.4	1.6	2.9	1.9	3.8	2.7	2.2	10.1	6.7	0.7	2.3	1.7	1.7	
	2008	3.3	2.8	3.2	3.5	4.1	2.2	4.5	3.2	4.2	2.7	3.9	3.1	3.9	5.5	4.1	4.4	15.3	10.6	4.7	3.6	3.3	3.6	
	2009	0.3	0.2	0.1	0.8	-0.3	1.0	0.0	0.4	1.3	-0.9	1.6	-1.7	0.9	0.9	0.0	0.2	3.3	0.2	1.8	2.2	1.9	1.1	
	2010	1.6	1.2	1.7	1.6	1.8	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	-1.2	2.7	2.0	3.3	1.9	2.2	
	2011	2.7	2.5	2.3	2.9	3.2	2.5	3.5	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	4.2	5.1	2.5	4.5	1.4	2.7	
	2012	2.5	2.1	2.2	3.3	2.4	2.8	2.5	2.6	1.0	2.8	3.2	1.9	3.7	2.8	2.9	3.1	2.3	4.2	3.2	2.8	0.9	2.4	
	2013	1.4	1.6	1.0	1.3	1.4	2.6	1.2	2.1	-0.9	0.4	2.2	0.5	1.5	1.9	1.7	0.4	0.0	3.2	1.0	2.6	0.4	0.5	
	2014	0.4	0.7	0.6	0.3	-0.2	0.3	0.5	1.5	-1.4	-0.2	1.2	0.3	-0.1	0.4	0.7	-0.3	0.7	0.5	0.8	1.5	0.2	0.3	
	2015	0.0	0.1	0.1	0.2	-0.5	0.2	0.6	0.8	-1.2	0.6	-0.2	0.1	-0.3	-0.8	0.1	-1.7	0.2	0.2	1.2	0.1	0.7	0.3	
	2016	1.0	1.1	0.8	0.9	0.6	0.7	1.2	0.8	-0.7	1.0	1.3	0.6	0.1	0.1	0.0	-1.1	-0.6	2.2	1.4	1.5	0.6	1.0	
2017	1.3	1.3	0.9	1.0	0.9	0.7	1.1	0.8	-0.9	0.8	1.8	1.0	0.8	0.4	0.0	-1.3	-0.4	4.1	1.4	1.8	0.6	1.2		
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	0.8	1.2	0.8	0.6	0.2	0.8	1.1	1.5	-1.4	0.1	1.9	0.3	0.0	0.9	1.5	-1.6	0.5	1.6	0.9	1.8	0.2	0.8
		Febrero	0.7	1.0	1.1	0.4	-0.1	0.4	1.0	1.5	-0.9	-0.1	1.6	0.1	-0.1	0.2	0.8	-1.3	0.5	1.1	1.6	1.8	0.1	0.3
		Marzo	0.5	0.9	0.7	0.3	-0.2	0.1	0.9	1.4	-1.5	-0.4	1.3	0.3	-0.2	0.6	0.8	-0.9	0.3	0.7	1.4	1.7	-0.4	0.2
		Abril	0.7	1.1	0.8	0.6	0.4	0.6	0.9	1.6	-1.6	-0.1	1.3	0.4	-0.2	0.5	0.9	-0.4	0.8	0.8	0.5	1.7	0.3	0.5
		Mayo	0.5	0.6	0.8	0.5	0.2	0.1	0.8	1.5	-2.1	-0.3	1.0	0.4	0.0	1.0	1.4	-0.1	0.8	0.6	0.4	1.5	0.1	0.3
		Junio	0.5	0.8	0.6	0.3	0.1	0.3	0.7	1.7	-1.5	-0.2	1.1	0.5	-0.1	1.0	1.2	0.0	0.8	0.4	0.7	1.9	0.5	0.4
		Julio	0.4	0.7	0.6	0.1	-0.4	0.3	0.6	1.7	-0.8	-0.7	1.0	0.5	-0.2	0.3	1.2	0.9	0.6	0.0	0.6	1.6	0.4	0.5
		Agosto	0.4	0.8	0.5	-0.1	-0.5	0.4	0.4	1.5	-0.2	-0.1	1.2	0.6	-0.2	0.0	0.7	0.8	0.8	-0.2	0.8	1.5	0.2	0.3
		Septiembre	0.3	0.7	0.4	0.0	-0.2	0.2	0.2	1.4	-1.1	0.0	1.5	0.5	-0.1	-0.1	0.3	0.0	1.2	0.2	0.6	1.3	0.0	0.3
		Octubre	0.4	0.7	0.5	0.2	-0.1	0.4	0.3	1.4	-1.8	0.1	1.2	0.4	0.0	0.1	0.4	0.3	0.7	0.5	0.7	1.3	0.3	0.3
		Noviembre	0.3	0.5	0.4	0.3	-0.4	0.3	0.1	1.5	-1.2	0.1	1.1	0.2	0.0	0.1	0.2	0.0	0.9	0.0	0.6	0.9	0.3	0.2
		Diciembre	-0.2	0.0	0.1	0.0	-1.0	-0.1	-0.4	0.8	-2.5	-0.2	0.5	-0.3	-0.1	-0.1	-1.0	-1.0	0.3	0.0	0.4	0.5	0.3	0.1
	2015	Enero	-0.6	-0.5	-0.4	-0.4	-1.3	-0.7	-0.6	0.5	-2.8	-0.4	-0.1	-0.4	-0.5	-0.7	-1.1	-0.7	-0.3	-0.5	0.8	0.3	0.4	-0.3
		Febrero	-0.3	0.0	-0.3	0.2	-1.0	-0.5	-0.4	0.5	-1.9	-0.1	-0.1	-0.4	-0.6	-0.5	-0.3	-0.8	0.0	-0.2	0.6	0.0	0.7	0.0
		Marzo	-0.1	0.1	0.0	0.1	-0.6	-0.3	-0.1	0.9	-1.9	0.4	0.0	-0.3	-0.4	-0.4	0.1	-1.4	0.5	0.0	0.5	-0.1	0.7	0.3
		Abril	0.0	0.3	0.1	-0.1	-0.6	0.0	0.4	0.9	-1.8	0.5	-0.1	-0.4	-0.1	-0.7	0.0	-1.7	0.6	0.4	1.4	-0.1	0.5	0.4
		Mayo	0.3	0.7	0.3	0.1	-0.2	0.7	0.8	1.0	-1.4	1.0	0.1	0.2	-0.1	-0.8	0.4	-1.7	1.2	0.5	1.3	0.2	0.9	0.4
		Junio	0.2	0.2	0.3	0.3	0.1	0.5	0.9	1.0	-1.1	0.8	0.1	0.4	-0.1	-0.9	0.5	-2.1	0.7	0.3	1.1	-0.1	0.4	0.4
		Julio	0.2	0.1	0.2	0.4	0.1	0.8	0.9	1.1	-1.3	0.7	-0.1	0.2	-0.2	-0.7	0.2	-2.4	-0.2	0.1	1.2	0.2	0.8	0.5
		Agosto	0.1	0.0	0.1	0.4	-0.4	0.4	0.8	0.9	-0.4	0.7	-0.2	0.2	-0.2	-0.6	0.1	-1.9	0.2	0.2	1.4	0.1	0.6	0.3
		Septiembre	-0.1	-0.1	0.1	0.2	-0.9	0.3	0.9	0.6	-0.8	0.9	-0.7	0.0	-0.5	-1.0	-0.2	-1.9	-0.4	-0.3	1.6	-0.2	0.9	0.3
		Octubre	0.0	0.1	0.1	0.1	-0.9	0.4	1.0	0.6	-0.6	0.9	-0.4	0.1	-0.5	-1.1	0.0	-2.1	-0.3	-0.3	1.6	-0.1	0.8	0.2
		Noviembre	0.1	0.2	0.3	0.3	-0.6	0.5	1.3	0.5	-0.6	1.1	-0.3	0.4	-0.4	-1.0	0.4	-1.9	-0.1	0.7	1.6	0.2	0.8	0.4
		Diciembre	0.5	0.8	0.6	0.5	0.1	0.6	1.6	0.7	-0.3	1.2	-0.1	0.6	-0.3	-0.8	1.2	-1.5	0.1	1.0	1.7	0.6	0.8	0.5
2016	Enero	1.0	1.3	1.0	0.9	0.7	0.9	1.8	0.9	-0.2	1.5	0.6	0.8	-0.2	-0.3	1.2	-1.7	-0.2	1.7	1.5	0.9	0.7	0.9	
	Febrero	0.8	1.0	0.8	0.8	0.5	0.9	1.6	0.9	-0.5	1.4	0.8	0.7	-0.1	-0.3	0.5	-1.6	-0.4	1.5	1.5	1.1	0.6	0.9	
	Marzo	0.8	0.9	0.6	0.6	0.3	0.9	1.5	0.7	-0.4	1.2	0.9	0.5	-0.1	-0.3	0.1	-1.3	-0.8	1.1	1.6	1.3	0.6	0.8	
	Abril	0.6	0.8	0.6	0.8	0.3	0.7	1.3	0.7	-0.4	1.2	1.1	0.5	-0.1	0.0	0.0	-1.2	-1.0	0.9	1.4	1.4	0.7	0.8	
	Mayo	0.6	0.7	0.5	0.7	0.1	0.5	1.1	0.7	-0.6	0.9	1.2	0.4	-0.2	-0.1	-0.4	-1.1	-1.3	0.9	1.5	1.4	0.5	0.8	
	Junio	0.7	0.9	0.7	0.7	-0.1	0.5	1.0	0.7	-0.7	1.0	1.3	0.3	-0.1	-0.1	-0.6	-0.9	-1.2	1.1	1.5	1.4	0.7	0.9	
	Julio	0.8	0.9	0.8	0.8	0.1	0.4	1.1	0.6	-0.6	1.0	1.3	0.5	0.1	0.0	-0.5	-0.7	-0.6	1.8	1.4	1.4	0.5	0.8	
	Agosto	1.1	1.2	0.9	0.9	0.6	0.6	1.2	0.7	-0.9	0.9	1.5	0.4	0.2	0.0	-0.2	-1.0	-0.5	2.4	1.4	1.5	0.6	1.1	
	Septiembre	1.2	1.3	1.0	1.0	0.9	0.7	1.2	0.8	-0.8	0.8	1.8	0.6	0.4	0.4	0.1	-0.9	-0.5	3.3	1.4	1.8	0.5	1.2	
	Octubre	1.3	1.4	1.0	1.1	1.2	0.7	1.1	0.8	-0.9	0.8	1.8	0.7	0.4	0.5	0.1	-0.8	-0.4	3.7	1.4	1.8	0.6	1.2	
	Noviembre	1.4	1.5	1.1	1.1	1.2	0.7	1.0	0.9	-0.9	0.8	1.8	0.8	0.4	0.4	0.1	-0.9	-0.5	3.9	1.4	1.8	0.6	1.2	
	Diciembre	1.4	1.4	1.1	1.1	1.1	0.7	1.0	0.8	-1.0	0.8	1.8	0.9	0.5	0.4	-0.1	-1.1	-0.3	4.0	1.4	1.8	0.6	1.2	

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2015



Cuadro II.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																								
Tasas mensuales de crecimiento																								
Pesos 2014 %			Euro Área																		Reino Unido Suecia Dinamarca			
			Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia				Malta
			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1				
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	-1.0	-0.7	-0.6	-2.0	-1.3	0.0	-1.8	-0.6	-1.4	-1.3	0.0	-0.6	0.7	-0.6	-0.9	-0.8	-0.2	0.6	-1.4	-0.5	-1.0	-0.5
		2014	-1.1	-0.7	-0.6	-2.1	-1.3	-0.6	-1.9	-1.1	-0.9	-1.4	-0.1	-0.6	0.3	-0.6	-0.9	-1.1	0.7	0.2	-1.5	-0.6	-1.2	-0.2
		2015	-1.6	-1.2	-1.1	-2.5	-1.6	-1.2	-2.1	-1.4	-1.2	-1.5	-0.7	-0.7	-0.1	-1.2	-1.1	-0.9	0.1	-0.4	-1.1	-0.9	-1.1	-0.6
		2016	-1.0	-0.8	-0.8	-2.1	-1.1	-0.8	-1.9	-1.3	-1.1	-1.2	0.0	-0.5	-0.1	-0.7	-1.1	-1.1	-0.2	0.3	-1.3	-0.6	-1.1	-0.2
	Febrero	2013	0.4	0.8	0.3	-0.2	0.2	1.0	2.4	0.3	-1.6	-0.1	0.6	0.8	0.0	0.7	1.9	0.2	-0.1	0.7	0.0	0.6	0.6	1.0
		2014	0.3	0.5	0.6	-0.3	-0.1	0.6	2.2	0.3	-1.1	-0.3	0.3	0.6	-0.1	0.0	1.2	0.5	0.0	0.2	0.7	0.6	0.5	0.5
		2015	0.6	1.0	0.7	0.3	0.2	0.8	2.4	0.3	-0.2	0.0	0.3	0.6	-0.2	0.2	2.0	0.5	0.4	0.5	0.5	0.2	0.8	0.9
		2016	0.4	0.7	0.5	0.2	0.0	0.8	2.2	0.3	-0.5	0.0	0.5	0.5	-0.1	0.2	1.3	0.6	0.1	0.3	0.5	0.5	0.7	0.8
	Marzo	2013	1.2	0.4	0.8	2.3	0.4	1.3	0.0	1.0	2.5	1.7	0.5	0.4	0.0	0.3	0.1	0.9	0.5	0.8	1.1	0.3	0.5	0.3
		2014	0.9	0.3	0.5	2.2	0.2	1.1	0.0	0.9	1.8	1.4	0.3	0.5	0.0	0.7	0.0	1.3	0.3	0.4	1.0	0.2	0.0	0.2
		2015	1.1	0.5	0.8	2.1	0.6	1.3	0.3	1.4	1.9	1.9	0.4	0.6	0.2	0.9	0.4	0.7	0.8	0.7	0.9	0.2	0.1	0.5
		2016	1.1	0.4	0.6	1.9	0.5	1.3	0.1	1.2	1.9	1.7	0.5	0.4	0.1	0.8	0.1	1.0	0.4	0.3	1.0	0.3	0.1	0.5
	Abril	2013	-0.1	-0.5	-0.1	0.3	0.4	0.1	-0.2	0.0	0.5	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.6	0.1	0.2	0.0	0.1	2.9	0.2	-0.2	-0.3
		2014	0.2	-0.3	0.0	0.6	0.9	0.6	-0.2	0.1	0.4	0.3	0.1	0.0	0.0	0.5	0.2	0.7	0.5	0.2	1.9	0.3	0.4	0.1
		2015	0.2	-0.1	0.1	0.4	0.9	0.8	0.3	0.1	0.4	0.4	0.0	-0.1	0.3	0.1	0.1	0.3	0.6	0.6	2.8	0.3	0.2	0.2
		2016	0.0	-0.2	0.1	0.6	0.9	0.7	0.1	0.1	0.4	0.3	0.2	0.0	0.2	0.4	0.0	0.5	0.4	0.3	2.6	0.4	0.3	0.1
	Mayo	2013	0.1	0.3	0.1	0.0	0.2	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.0	0.0	0.1	0.3	-0.5	0.8	0.3	0.4	1.1	0.2	0.2	0.2
		2014	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	0.0	-0.5	-0.1	0.1	-0.6	0.1	-0.3	0.0	0.3	0.7	0.1	1.1	0.2	0.2	1.0	-0.1	0.1	0.0
		2015	0.2	0.1	0.3	0.2	0.5	0.2	0.3	0.2	-0.2	0.5	-0.1	0.5	0.3	0.7	0.5	1.1	0.8	0.4	0.9	0.2	0.4	0.0
		2016	0.2	0.0	0.2	0.1	0.3	0.0	0.1	0.1	-0.4	0.2	0.0	0.4	0.3	0.6	0.2	1.1	0.5	0.3	1.0	0.1	0.3	0.1
	Junio	2013	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	-0.5	0.3	-0.2	-0.2	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.0	0.4	0.6	0.4	0.6	0.8	-0.2	-0.1	-0.2
		2014	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0	-0.4	0.1	0.0	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.2	0.7	0.4	0.3	1.2	0.2	0.2	-0.1
		2015	0.0	-0.1	-0.1	0.2	0.3	-0.6	0.2	0.0	0.9	-0.1	0.0	0.4	0.1	-0.1	0.2	0.3	-0.1	0.1	1.0	0.0	-0.3	-0.1
		2016	0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	-0.5	0.2	0.0	0.8	0.0	0.1	0.3	0.2	-0.1	0.0	0.6	0.1	0.3	1.0	0.0	0.0	-0.1
	Julio	2013	-0.5	0.4	-0.3	-1.8	-0.5	0.4	-1.3	-0.6	-1.6	-0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.3	-1.0	-1.1	-0.1	0.2	0.1	-0.1	-0.1	-0.3
		2014	-0.7	0.3	-0.4	-2.0	-1.0	0.3	-1.3	-0.7	-1.0	-0.6	-0.1	-0.1	-0.2	-1.0	-1.0	-0.3	-0.2	-0.2	0.0	-0.4	-0.3	-0.2
		2015	-0.6	0.3	-0.5	-1.9	-0.9	0.7	-1.3	-0.5	-1.2	-0.7	-0.3	-0.3	-0.3	-0.7	-1.3	-0.6	-1.1	-0.3	0.0	-0.2	0.1	-0.1
		2016	-0.5	0.3	-0.4	-1.9	-0.8	0.5	-1.3	-0.6	-1.1	-0.6	-0.3	-0.1	-0.1	-0.7	-1.1	-0.5	-0.5	0.3	0.0	-0.2	0.0	-0.2
	Agosto	2013	0.1	0.0	0.5	0.0	0.3	-0.2	1.6	0.2	-1.7	-0.7	-0.1	0.1	-0.2	0.2	1.4	0.3	-1.0	-0.1	-0.1	0.5	0.1	0.1
		2014	0.1	0.1	0.5	-0.2	0.2	-0.1	1.4	0.0	-1.1	-0.1	0.2	0.3	-0.2	-0.1	0.9	0.1	-0.8	-0.2	0.2	0.4	0.0	-0.2
		2015	0.0	0.0	0.4	-0.1	-0.3	-0.5	1.3	-0.2	-0.2	-0.1	0.0	0.3	-0.2	0.0	0.8	0.7	-0.4	-0.2	0.3	0.3	-0.2	-0.3
		2016	0.2	0.2	0.5	-0.1	0.2	-0.3	1.5	-0.1	-0.5	-0.2	0.2	0.2	-0.1	0.1	1.1	0.4	-0.3	0.3	0.3	0.4	-0.1	0.0
	Septiembre	2013	0.5	0.0	-0.2	1.8	-0.2	0.1	-0.2	1.0	2.5	0.5	0.4	-0.1	0.0	0.4	0.4	0.1	0.0	-0.5	-0.8	0.3	0.4	0.3
		2014	0.4	-0.1	-0.4	1.9	0.2	0.0	-0.4	0.9	1.6	0.5	0.6	-0.3	0.1	0.3	0.0	-0.6	0.4	-0.1	-1.0	0.1	0.2	0.3
		2015	0.2	-0.2	-0.4	1.7	-0.3	-0.2	-0.2	0.5	1.2	0.7	0.1	-0.5	-0.2	-0.1	-0.3	-0.6	-0.2	-0.6	-0.8	-0.2	0.5	0.3
		2016	0.4	0.0	-0.3	1.9	0.1	0.0	-0.2	0.7	1.3	0.7	0.4	-0.3	-0.1	0.2	0.0	-0.5	-0.2	0.3	-0.8	0.2	0.4	0.4
	Octubre	2013	-0.1	-0.3	-0.1	0.1	0.4	-0.3	-0.1	0.0	-0.2	-0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0	-0.4	-0.6	0.2	-0.3	-0.7	0.1	-0.2	0.1
		2014	-0.1	-0.3	0.0	0.3	0.5	-0.1	0.0	0.0	-0.9	0.0	-0.2	-0.3	0.1	0.1	-0.3	-0.3	-0.2	-0.1	-0.6	0.1	0.1	0.1
		2015	0.0	-0.1	0.1	0.2	0.4	0.0	0.1	0.0	-0.7	0.1	0.1	-0.1	0.1	0.0	-0.2	-0.5	-0.1	-0.1	-0.6	0.2	-0.1	0.1
		2016	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.7	0.0	0.1	0.0	-0.7	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	-0.1	-0.4	-0.1	0.3	-0.6	0.2	0.0	0.1
	Noviembre	2013	-0.1	0.2	0.0	-0.3	0.2	-0.6	0.1	0.0	-1.3	-0.3	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-1.3	-0.4	-0.5	-2.2	0.1	-0.1	-0.2
		2014	-0.2	0.0	-0.2	-0.2	-0.1	-0.7	-0.2	0.1	-0.7	-0.4	-0.1	-0.3	-0.2	-0.1	-0.4	-1.6	-0.2	-0.9	-2.2	-0.2	-0.1	-0.3
		2015	-0.1	0.1	0.0	-0.1	0.3	-0.6	0.1	0.1	-0.8	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.4	0.0	0.1	-2.2	0.1	-0.1	-0.1	
		2016	0.0	0.2	0.0	-0.1	0.3	-0.6	0.0	0.1	-0.8	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.5	-0.1	0.3	-2.2	0.1	-0.1	-0.1	
	Diciembre	2013	0.3	0.5	0.4	0.3	0.1	0.1	0.4	0.8	0.8	0.3	0.4	0.1	-0.2	-0.5	0.1	-0.6	0.0	0.0	0.2	0.4	0.3	-0.2
		2014	-0.1	0.0	0.1	0.0	-0.6	-0.3	0.0	0.1	-0.5	0.0	-0.2	-0.4	-0.3	-0.7	-1.0	-1.5	-0.7	0.0	-0.1	0.0	0.3	-0.3
		2015	0.3	0.7	0.4	0.2	0.1	-0.2	0.2	0.3	-0.2	0.1	0.1	-0.1	-0.5	-0.2	-1.1	-0.4	0.3	0.0	0.3	0.3	-0.2	-0.2
		2016	0.3	0.6	0.4	0.2	0.0	-0.2	0.2	0.2	-0.3	0.1	0.1	0.0	0.0	-0.5	-0.3	-1.2	-0.2	0.3	0.0	0.3	0.3	-0.2

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2015



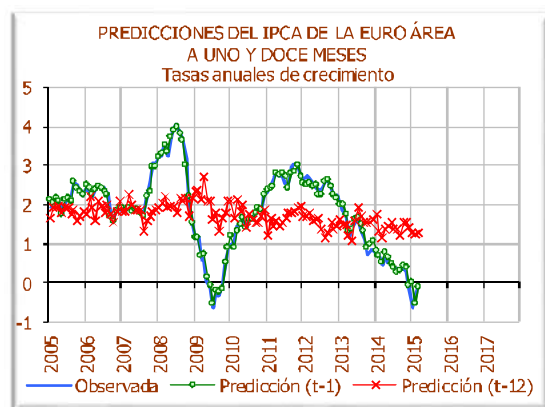
ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.8

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, septiembre de 2015				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.57	0.62	± 0.38
Tabaco	23.94	3.31	3.37	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	-0.11	-0.04	
Manufacturas	266.60	0.28	0.49	± 0.21
Servicios	427.76	1.24	1.25	± 0.14
SUBYACENTE	817.08	0.83	0.92	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	2.68	2.34	± 0.72
Energía	108.07	-8.86	-8.85	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	182.92	-4.21	-4.34	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	-0.08	-0.04	± 0.12

* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

Gráfico II.2.5



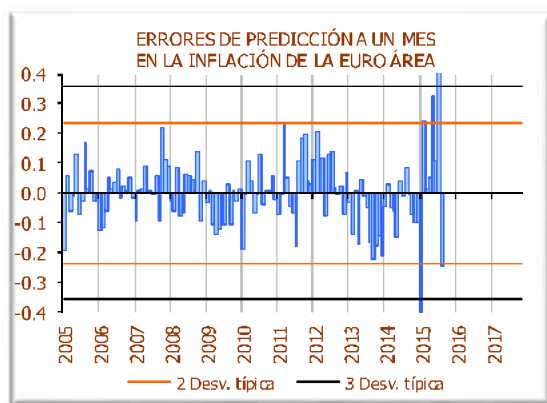
Cuadro II.2.9

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas anuales, septiembre de 2015				
	Pesos 2015 Euro área	Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	282.96	-0.1	-0.2	± 0.29
Francia	206.11	0.1	-0.1	± 0.20
Italia	175.21	0.2	0.2	± 0.23
España	110.95	-0.9	-0.8	± 0.15
Holanda	50.96	0.3	0.6	± 0.33
Bélgica	36.11	0.9	1.0	± 0.32
Austria	34.27	0.6	1.0	± 0.37
Grecia	23.52	-0.8	-0.1	± 0.78
Portugal	21.07	0.9	0.8	± 0.66
Finlandia	19.27	-0.7	-0.3	± 0.37
Irlanda	13.40	0.0	0.4	± 0.30
Eslovaquia	7.46	-0.5	-0.2	
Eslovenia	3.75	-1.0	-0.5	± 0.24
Luxemburgo	3.07	-0.2	0.3	± 0.32
Chipre	2.33	-1.9	-1.7	
Letonia	2.47	-0.4	0.0	
Estonia	1.80	-0.3	0.4	
Malta	0.96	1.6	1.6	
Reino Unido		-0.2	0.3	± 0.33
Suecia		0.9	0.7	± 0.50
Dinamarca		0.3	0.4	± 0.27

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2015

Gráfico II.2.6



II.3. POLÍTICA MONETARIA

La inflación anual de la Euro Área en septiembre fue del 0.1% negativo descendiendo dos décimas desde el 0.1% positivo observado en el mes de agosto. Como en agosto, el factor responsable es la fuerte bajada de los precios de los carburantes y combustibles, por el efecto generalizado en los mercados internacionales de crudo. Por el contrario la inflación subyacente sigue manteniendo una trayectoria de suave aceleración impulsada por los servicios. La inflación media anual para el año 2015 se prevé en este momento en el 0.0% (± 0.10) una décima menos que pronóstico anterior. Para el año 2016 se estima que la inflación media se eleve hasta el 1.3% (± 0.86), misma predicción que la obtenida en agosto -véase Cuadro II.3.1. Aunque la expansión cuantitativa llevada a cabo por el BCE sigue en vigor, la importancia en el IPCA de la componente energética domina con claridad el escenario, acompañada además de otras tendencias en el mismo sentido como la depreciación del yuan, que contribuye a una apreciación del euro en los mercados internacionales y la caída de precios en otras materias primas. En este momento la probabilidad de que la inflación media del año 2015 se sitúe por debajo de cero es del 32%, ha aumentado 12 puntos porcentuales desde el 20% que se estimaba con las previsiones derivadas de los datos de agosto.

En septiembre el stock de crédito al sector privado en la Euro Área ha aumentado un 0.6% respecto al nivel del año anterior, acumula 7 meses de aumentos, pero el último dato decelera con fuerza debido al menor ritmo de expansión del crédito a las empresas no financieras, que casi se estanca, y a la contracción experimentada por el crédito a Fondos de Pensiones, Aseguradoras e Intermediarios. El stock de crédito a las empresas no financieras aumentó un 0.1% anual. El crédito a los hogares, por su parte, aumentó un 1.6% anual, acelerando una décima respecto al dato anterior. El agregado M3 creció al 4.9% anual en septiembre, igual dato que el observado en el mes anterior.

En la reunión del 22 de octubre el Consejo de Gobierno del BCE decidió mantener los principales tipos de intervención. Por tanto el tipo de interés de las operaciones principales de financiación se mantiene en el 0.05%, y los tipos de la facilidad marginal de crédito y de depósito en el 0.1% y en el -0.2%, respectivamente. La siguiente

reunión que contemplará decisiones en torno a política monetaria se celebra el próximo 3 de diciembre.

Por otro lado, los últimos datos acerca de las medidas no convencionales de liquidez, muestran que las compras de bonos del programa CBPP3 (Covered Bonds) han alcanzado en septiembre un volumen total de 128.100 millones de euros, de los que 7.8 millones de euros corresponden a operaciones llevadas a cabo en dicho mes. Por su parte, el programa ABSPP (Asset Backed Securities) ha alcanzado un volumen total de actuaciones de 14.700 millones de euros, siendo el monto de las operaciones realizadas en septiembre de 200 millones de euros. En cuanto al programa PSPP, dedicado a la compra de valores públicos, alcanzó un valor de 388.300 millones a finales de septiembre, ascendiendo a 17.400 millones de euros las operaciones realizadas durante el mes (Véase Gráfico II.3.5).

La inflación a un año vista tiene, en este momento una probabilidad del 62% de situarse bajo el 1.5%, considerado como umbral asimilable a "cerca pero inferior al 2%" declarado por el BCE. En cuanto a la inflación media de 2016, se estima en el 1.3%, también con un 60% de probabilidades de estar bajo el citado umbral. Estos datos no harían prever a medio plazo, cambios muy importantes en el signo de la política monetaria, sin embargo si se producen movimientos en el tipo de interés de la Reserva Federal norteamericana, las autoridades europeas podría responder con subidas también, dado el nivel negativo que ahora alcanza el tipo de interés de intervención europeo.

En septiembre el crédito al sector privado decelera por la menor financiación a aseguradoras y fondos de pensiones. El crédito a empresas no financieras prácticamente no creció.

Cuadro II.3.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2015		2014	2015	2016	2017
	Sep	Oct				
Subyacente	0.8	0.8 (± 0.13)	0.9	0.8 (± 0.05)	0.9 (± 0.46)	0.9 (± 0.55)
81.71%						
Total	-0.1	0 (± 0.14)	0.4	0 (± 0.1)	1.3 (± 0.86)	1 (± 0.96)
100%						

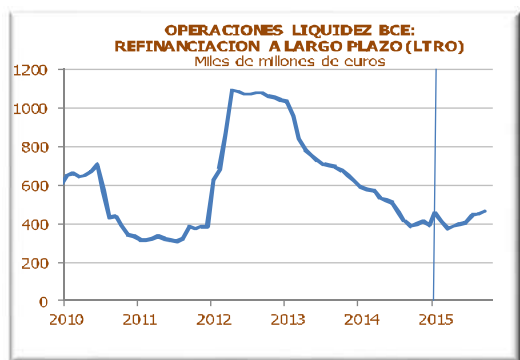
* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2015

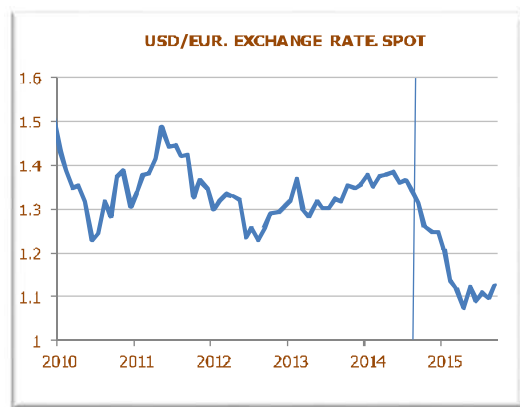


Gráfico II.3.1



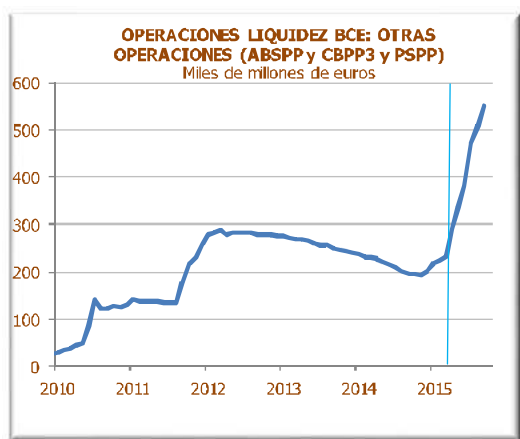
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de octubre de 2015

Gráfico II.3.3



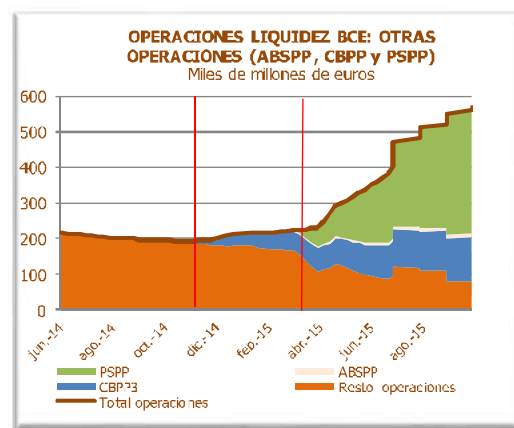
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de octubre de 2015

Gráfico II.3.3*



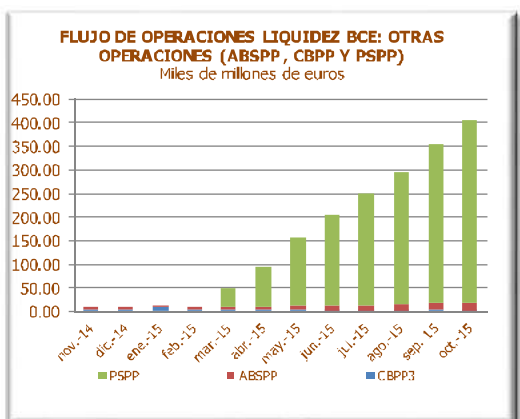
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de octubre de 2015

Gráfico II.3.4*



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de octubre de 2015

Gráfico II.3.5*



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)
Fecha: 30 de octubre de 2015

*El Gráfico II.3.3 permite apreciar mensualmente la expansión de la parte del balance del BCE debido a "otras operaciones de liquidez" desde el inicio de la crisis.

*El Gráfico II.3.4 se centra, semanalmente en el periodo a partir de junio de 2014, con el cambio de orientación en la política monetaria. Muestra el saldo total "Otras Operaciones de liquidez" y detalla el saldo de los programas no convencionales ABSPP, CBPP3 y el PSPP.

*El Gráfico II.3.5 muestra el flujo mensual de las operaciones enmarcadas en los tres programas anteriormente indicados.

III. ESTADOS UNIDOS

III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

Importante sorpresa a la baja en el IPI de septiembre que prácticamente se estanca frente al 2.9% anual previsto.

Los pronósticos de crecimiento medio anual se revisan fuertemente a la baja: siete décimas para 2015, hasta el 1.3% y 1.6 puntos para 2016 hasta el 0.6%.

Cuadro III.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
		Bienes de consumo		Bienes de	Bienes de		
		Duradero	No Duradero	Equipo	material	TOTAL	
TASA MEDIA ANUAL	2011	4.4	0.4	2.4	4.2	3.0	
	2012	2.0	-2.2	4.8	4.1	2.8	
	2013	5.5	0.6	0.6	3.1	1.9	
	2014	7.0	0.9	2.8	5.1	3.7	
	2015	4.7	1.6	1.2	1.5	1.3	
	2016	5.6	1.7	-0.2	0.0	0.6	
	2017	12.4	3.5	1.5	2.0	2.9	
TASAS INTERANUALES	2013	I	1.2	0.9	1.7	2.5	1.8
		II	4.7	0.1	0.2	3.0	1.6
		III	7.1	-0.3	0.1	3.5	1.9
		IV	9.2	1.5	0.5	3.3	2.4
	2014	I	7.0	2.2	1.2	3.6	2.9
		II	6.9	0.8	2.5	5.1	3.6
		III	7.9	0.2	3.4	5.5	4.0
		IV	6.1	0.5	4.0	6.1	4.4
	2015	I	4.8	1.2	2.8	4.8	3.4
		II	4.9	0.8	1.9	2.1	1.6
		III	5.4	2.4	1.1	0.7	1.1
		IV	3.5	2.1	-1.0	-1.4	-0.7
	2016	I	4.4	1.8	-1.1	-1.5	-0.5
		II	4.7	1.9	-0.7	-0.5	0.3
		III	5.8	1.4	-0.1	0.3	0.8
		IV	7.6	1.6	1.1	1.7	1.9

Cuadro III.1.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	0.6	4.9	2.7	1.6	2.3	4.1	-0.5
Febrero	1.5	3.9	4.1	1.5	2.7	3.5	-0.2
Marzo	4.0	4.3	2.4	2.2	3.5	2.5	0.5
Abril	5.9	3.4	3.8	2.1	3.1	2.0	0.7
Mayo	7.9	2.1	3.9	1.3	3.8	1.5	0.9
Junio	8.6	2.1	3.4	1.4	3.9	1.2	0.9
Julio	7.5	2.5	3.2	1.0	4.2	1.7	0.9
Agosto	6.9	2.3	2.3	2.1	3.9	1.4	1.1
Septiembre	6.7	2.3	2.3	2.5	3.9	0.2	1.7
Octubre	5.9	3.0	1.9	2.5	4.0	0.3	1.6
Noviembre	5.4	3.1	2.5	2.4	4.7	-0.4	2.1
Diciembre	6.1	2.4	1.9	2.4	4.4	-0.6	2.2

Fuente: Federal Reserve & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de octubre de 2015



III.2. INFLACIÓN

Como se comentó en el informe sobre el IPC, dentro del IPC subyacente se produjeron desviaciones al alza tanto en servicios como en bienes industriales no energéticos, aunque estadísticamente no significativas. En el caso de los servicios, con un aumento mensual del 0.23% frente al 0.19% previsto, pasando la tasa anual del 2.61% al 2.71%. Por lo que se refiere a los bienes industriales no energéticos, la variación mensual fue del 0.47% frente al 0.42% previsto, la tasa anual pasó del -0.49% al -0.52%. Por partidas, destaca el comportamiento por encima de lo previsto en autos usados, servicios médicos, servicios educativos, así como en alquileres efectivos de vivienda. Sin embargo, a la baja lo hizo el vestido y calzado.

Fuera de la inflación subyacente, resaltar el comportamiento por encima de lo previsto de la comida fuera del hogar, por la fuerte subida de los precios de los comedores escolares y para empleados.

Referente a los indicadores que afectan al IPC ninguna variación significativa en el último mes. A pesar de la apreciación adicional del dólar respecto al resto del mundo, tanto en términos nominales como reales, los precios de importación de los bienes duraderos y no duraderos fueron más elevados de lo previsto.

Se prevé que la tasa anual del IPC general siga remontando hasta valores cercanos al 1.7% a principios de 2016, para luego moderar algo, una vez salvado el escalón negativo del crudo.

En términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente -PCE subyacente¹-, se predice una tasa anual para octubre del 1.39%.

El datos del IPC y PCE de septiembre, no modifican nuestras expectativas, quedando nuestras previsiones para el PCE subyacente² en el límite superior del intervalo central establecido por la Fed en su última reunión³ (Cuadro III.2.1 y Gráficos III.2.1 y III.2.2).

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.						
Tasas anuales de crecimiento						
		Total	Subyacente			
		IPC	IPC	PCE	MB-PCE	
Tasa media anual	2013	1.5	1.8	1.5	1.2	
	2014	1.6	1.7	1.5	1.2	
	2015	0.1	1.8	1.3	1.2	
	2016	1.4	2.2	1.8	1.8	
	2017	2.1	2.2	2.0	1.9	
TASAS ANUALES	2014	Noviembre	1.3	1.7	1.4	1.2
		Diciembre	0.8	1.6	1.4	1.1
	2015	Enero	-0.1	1.6	1.3	1.0
		Febrero	0.0	1.7	1.3	1.1
		Marzo	-0.1	1.8	1.3	1.1
		Abril	-0.2	1.8	1.3	1.1
		Mayo	0.0	1.7	1.3	1.1
		Junio	0.1	1.8	1.3	1.1
		Julio	0.2	1.8	1.2	1.0
		Agosto	0.2	1.8	1.3	1.0
		Septiembre	0.0	1.9	1.3	1.1
		Octubre	0.1	1.9	1.4	1.3
		Noviembre	0.4	2.0	1.4	1.4
		Diciembre	0.9	2.2	1.5	1.5

(1) PCE = Índice de precios encadenado de gasto en consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de octubre de 2015

1. Se utilizan tasas desestacionalizadas para el PCE y sin desestacionalizar para el IPC.

2. El PCE, índice de precios de gasto de consumo personal (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

3. <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20150917.pdf>

La variación mensual del PCE subyacente del mes de septiembre fue del 0.15% frente al 0.18% previsto¹

Este dato, junto con el del IPC de septiembre, apenas modifica nuestras predicciones, quedando el PCE subyacente² en el límite superior del intervalo central establecido por la Fed en su última reunión.

Gráfico III.2.1

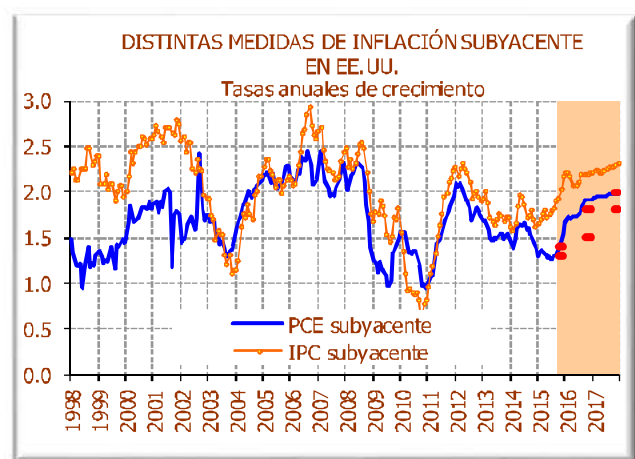


Gráfico III.2.2

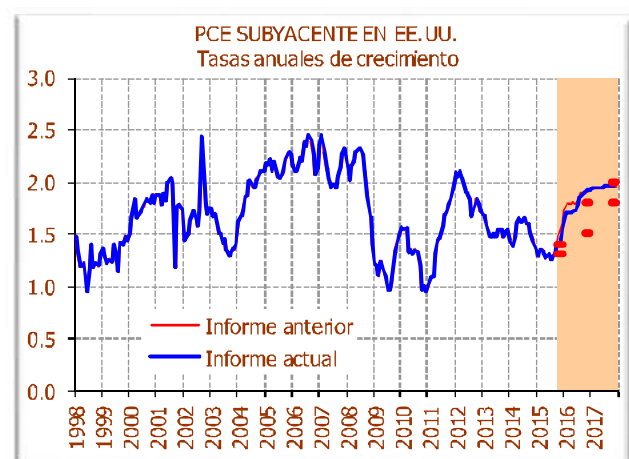


Gráfico III.2.3

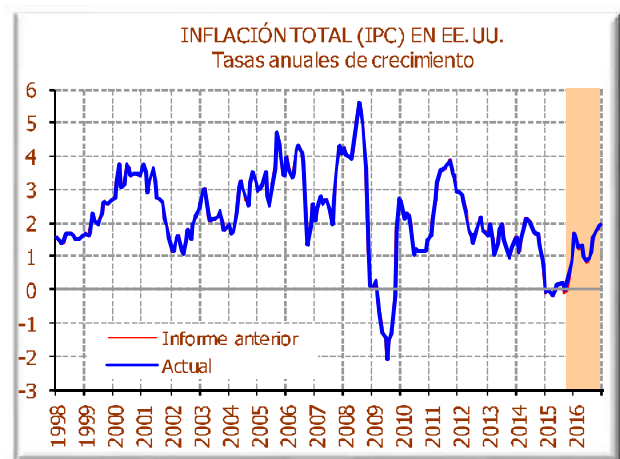


Gráfico III.2.4

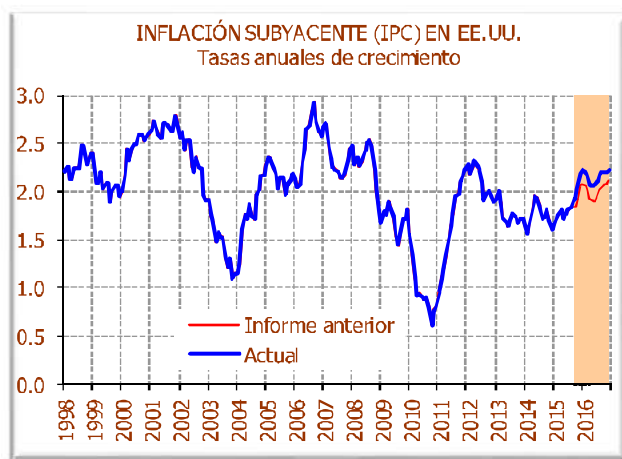


Gráfico III.2.5

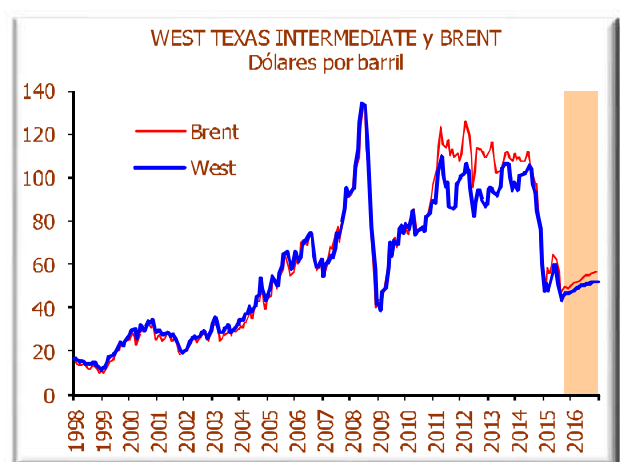
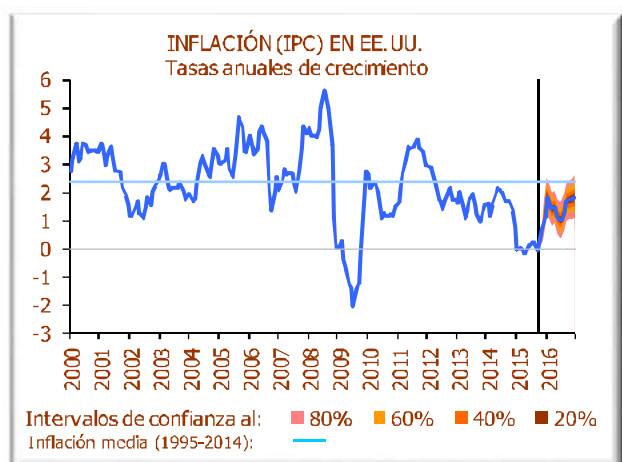


Gráfico III.2.6



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 30 de octubre de 2015

Fecha informe anterior: 28 de septiembre de 2015



Gráfico III.2.7

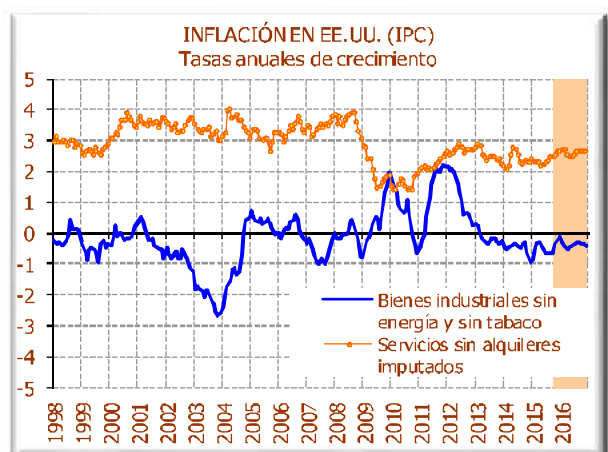


Gráfico III.2.8

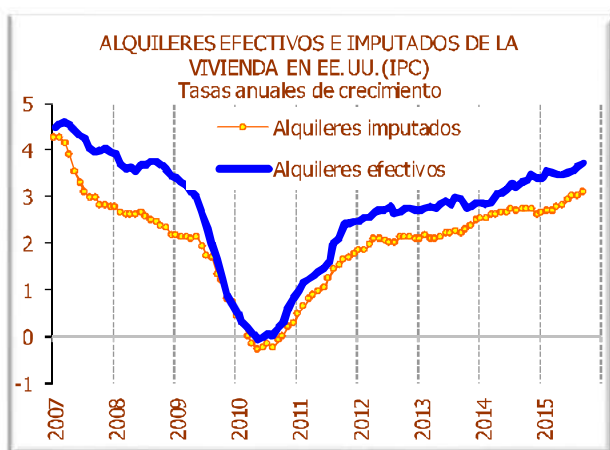


Gráfico III.2.9

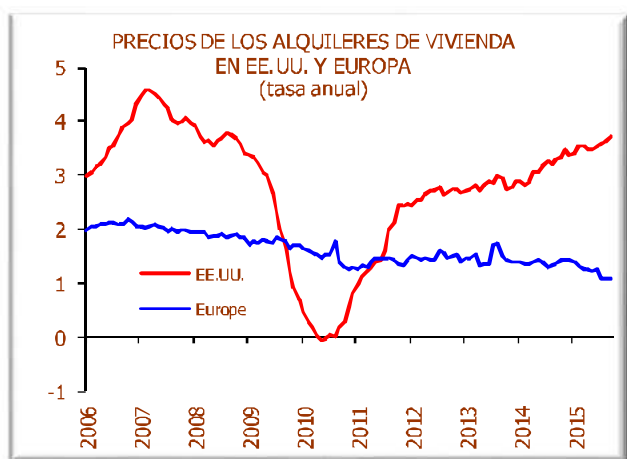


Gráfico III.2.10

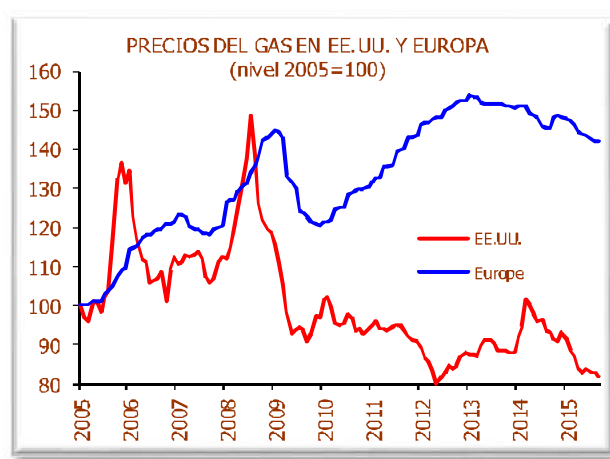


Gráfico III.2.11

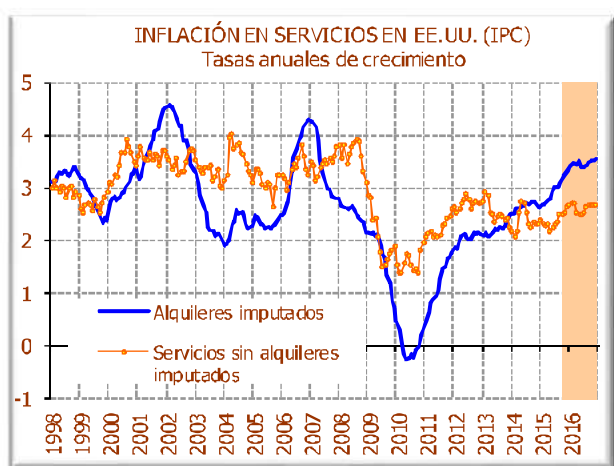
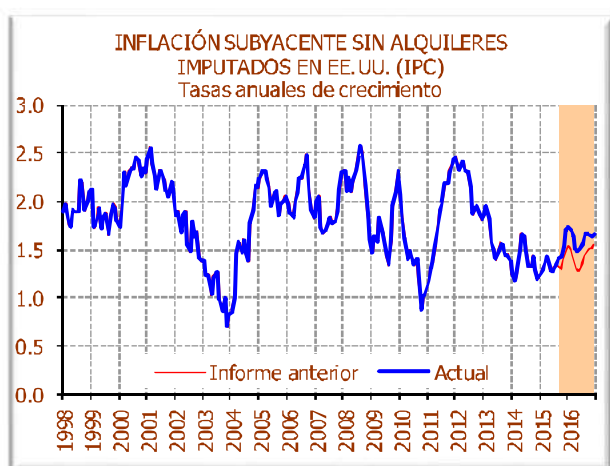


Gráfico III.2.12



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 30 de octubre de 2015

Fecha informe anterior: 28 de septiembre de 2015



Gráfico III.2.13

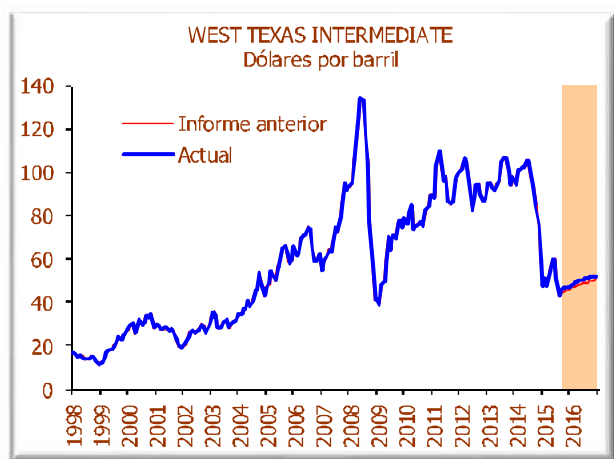


Gráfico III.2.14

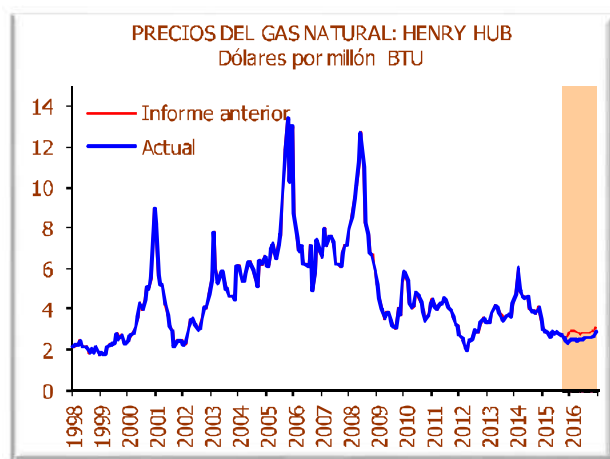


Gráfico III.2.15

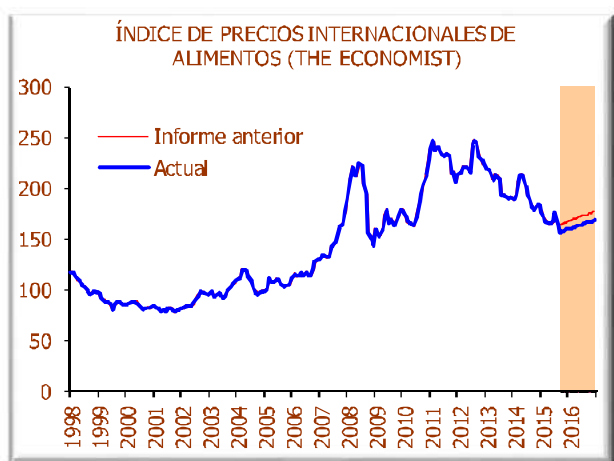


Gráfico III.2.16

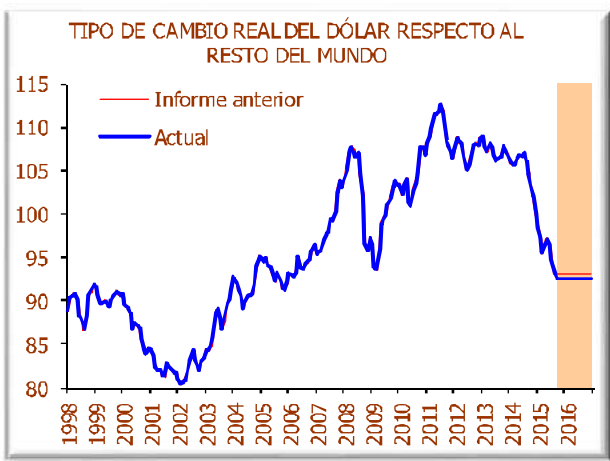


Gráfico III.2.17

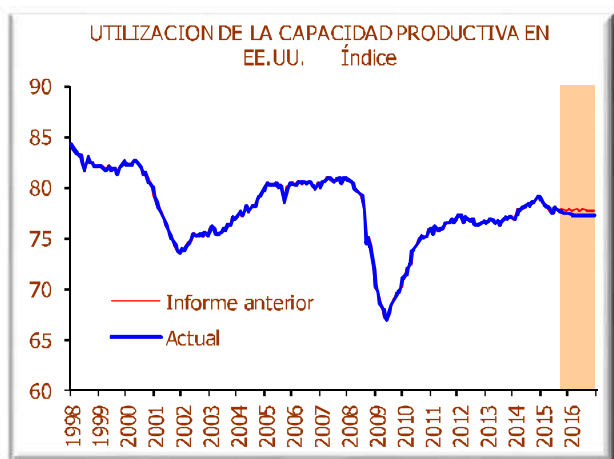
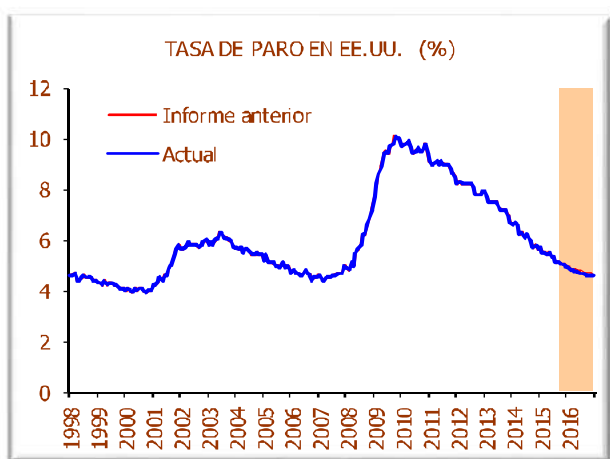


Gráfico III.2.18



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 30 de octubre de 2015

Fecha informe anterior: 28 de septiembre de 2015



Cuadro III.2.2

INFLACIÓN POR COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN USA												Cambios respecto al mes anterior		
Tasas medias anuales														
				Importancia relativa Diciembre 2013	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2015	2016	
Inflación Total del IPC	Inflación Residual	Alimentos	Alimentos en casa	8.638	0.3	4.8	2.5	0.9	2.4	1.3	1.0	0.0	-0.4	
			Alimentos fuera de casa	5.704	1.3	2.3	2.8	2.1	2.4	2.9	2.4	0.2	0.4	
					13.891	0.8	3.7	2.6	1.4	2.4	1.9	1.6	0.1	-0.1
		Energía	Combustibles	0.275	14.7	22.5	-0.4	-1.2	2.1	-24.4	-11.8	0.9	2.8	
			Gas	0.834	-2.1	-2.8	-9.6	4.7	7.1	-11.5	-4.3	-0.6	-4.8	
			Electricidad	2.872	0.2	1.9	-0.1	2.1	3.6	0.1	-4.9	0.0	0.2	
			Carburantes	5.065	18.4	26.5	3.3	-2.8	-3.8	-27.2	-8.1	-0.1	-0.6	
					9.046	9.5	15.4	0.9	-0.7	-0.3	-16.8	-6.6	-0.1	-0.6
					22.937	4.0	8.3	1.9	0.5	1.3	-5.6	-1.3	0.0	0.2
	Inflación Subyacente	Bienes industriales no energéticos	Coches usados	1.673	12.7	4.1	0.9	-0.3	-0.5	-1.1	1.0	0.6	2.6	
			Otros bienes duraderos	7.528	-1.0	0.3	0.0	-0.9	-1.6	-1.0	-0.6	0.1	0.3	
			No duraderos sin tabaco	9.806	0.5	1.5	2.1	0.4	0.3	-0.1	-0.4	-0.1	-0.2	
			Tabaco	0.703	10.5	3.4	2.2	2.7	3.0	3.1	3.6	0.0	0.1	
					19.710	1.1	1.3	1.3	0.0	-0.3	-0.4	-0.2	0.1	0.2
		Servicios no energéticos	Alquileres imputados	22.505	0.0	1.2	2.0	2.2	2.6	2.9	3.5	0.0	0.0	
			Alquileres reales	6.977	0.2	1.7	2.7	2.8	3.2	3.6	4.1	0.0	0.2	
			Médicos	5.847	3.5	3.1	3.9	3.1	2.4	2.3	2.1	0.1	0.4	
			Transporte	5.571	3.5	3.1	1.8	2.6	1.9	1.9	2.1	0.0	0.1	
			Comunicación	2.534	0.0	-1.1	0.5	-0.1	-0.4	-1.9	0.3	0.0	0.1	
			Educativos	3.049	4.4	4.2	4.0	3.7	3.3	3.6	3.7	0.1	0.1	
			Otros servicios	10.870	-0.1	1.8	2.8	2.3	2.5	2.5	2.4	0.0	0.1	
						57.353	0.9	1.8	2.4	2.4	2.5	2.6	2.9	0.0
					77.063	1.0	1.7	2.1	1.8	1.7	1.8	2.2	0.0	0.1
					100.000	1.6	3.2	2.1	1.5	1.6	0.1	1.4	0.0	0.1

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de octubre de 2015

Cuadro III.2.3

PRINCIPALES INDICADORES UTILIZADOS EN EL IPC USA										Cambios respecto al mes anterior								
Tasas medias anuales																		
										2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2015	2016
INDICADORES	Indicadores de actividad	Tasa de paro	3.8	-7.2	-9.6	-9.0	-16.3	-14.1	-11.0	-0.2	-1.1							
		Utilización de la capacidad productiva	7.3	3.4	0.7	0.1	1.8	-0.4	-0.8	-0.1	-0.6							
	Tipo de cambio (si baja, se aprecia el \$)	Tipo de cambio real	4.8	5.4	-2.1	-0.1	-2.1	-9.6	-2.5	-0.2	-0.4							
		Tipo de cambio nominal	3.7	4.8	-2.7	-1.2	-3.0	-11.1	-2.7	-0.2	-0.5							
	Materias primas agrícolas	The economist	10.6	25.4	21.0	15.8	-5.2	-14.8	-0.7	-1.3	-3.3							
	Energía	West Texas	28.8	19.5	-0.8	4.0	-4.7	-46.5	0.7	0.5	2.5							
		Henry Hub	11.0	-8.9	-31.1	35.4	17.8	-38.3	-5.0	-1.5	-9.0							
	Precios de importación	bienes duraderos	-1.1	0.3	0.2	-1.1	-1.3	-1.8	-0.1	0.1	0.5							
		bienes no duraderos	1.2	2.5	2.5	1.1	2.0	0.4	0.5	0.1	0.1							
	Precios de producción al por mayor	bienes duraderos	0.5	1.7	2.4	0.8	1.0	1.5	1.5	0.0	0.1							
bienes no duraderos		3.0	4.2	3.7	2.9	3.3	3.4	2.2	-0.1	-0.2								

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de octubre de 2015



Cuadro III.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.														
Tasas anuales de crecimiento														
		IPC												
		Subyacente						Residual						
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos	Energía	TOTAL	TOTAL 100%	Intervalo de confianza 80% *
		Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total							
IR Diciembre '13		9.2%	10.5%	19.7%	22.5%	34.8%	57.4%	77.1%		13.9%	9.0%	22.9%		
	2013	-0.8	0.6	0.0	2.2	2.5	2.4	1.8		1.4	-0.7	0.5	1.5	
	2014	-1.4	0.5	-0.3	2.6	2.4	2.5	1.7		2.4	-0.3	1.3	1.6	
	2015	-1.0	0.1	-0.4	2.9	2.4	2.6	1.84	± 0.08	1.9	-16.8	-5.6	0.12	± 0.18
	2016	-0.3	-0.1	-0.2	3.5	2.6	2.9	2.16	± 0.36	1.6	-6.6	-1.3	1.40	± 0.34
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	-1.0	0.2	-0.3	2.5	2.1	2.3	1.6		1.1	2.1	1.5	1.6
		Febrero	-1.1	0.2	-0.4	2.5	2.1	2.2	1.6		1.4	-2.5	-0.2	1.1
		Marzo	-1.2	0.4	-0.3	2.6	2.2	2.3	1.7		1.7	0.4	1.1	1.5
		Abril	-1.1	0.4	-0.3	2.6	2.5	2.6	1.8		1.9	3.3	2.4	2.0
		Mayo	-1.3	0.7	-0.2	2.6	2.7	2.7	2.0		2.5	3.3	2.8	2.1
		Junio	-1.5	0.9	-0.2	2.6	2.7	2.7	1.9		2.3	3.2	2.6	2.1
		Julio	-1.4	0.6	-0.3	2.7	2.5	2.6	1.9		2.5	2.6	2.5	2.0
		Agosto	-1.4	0.5	-0.4	2.7	2.3	2.5	1.7		2.7	0.4	1.7	1.7
		Septiembre	-1.5	0.8	-0.3	2.7	2.2	2.4	1.7		3.0	-0.6	1.5	1.7
		Octubre	-1.4	0.9	-0.2	2.7	2.3	2.5	1.8		3.1	-1.6	1.2	1.7
		Noviembre	-1.7	0.6	-0.5	2.7	2.3	2.5	1.7		3.2	-4.8	0.0	1.3
		Diciembre	-2.0	0.3	-0.8	2.6	2.3	2.4	1.6		3.4	-10.6	-2.1	0.8
	2015	Enero	-2.0	0.3	-0.8	2.6	2.4	2.5	1.6		3.2	-19.6	-5.9	-0.1
		Febrero	-1.6	0.4	-0.5	2.7	2.3	2.5	1.7		3.0	-18.8	-5.7	0.0
		Marzo	-1.2	0.6	-0.2	2.7	2.3	2.4	1.8		2.3	-18.3	-6.1	-0.1
		Abril	-0.9	0.4	-0.2	2.8	2.3	2.5	1.8		2.0	-19.4	-6.8	-0.2
		Mayo	-0.8	0.1	-0.3	2.8	2.2	2.4	1.7		1.6	-16.3	-5.8	0.0
		Junio	-0.7	-0.2	-0.4	2.9	2.2	2.5	1.8		1.8	-15.0	-5.2	0.1
		Julio	-1.0	-0.1	-0.5	3.0	2.3	2.6	1.8		1.6	-14.8	-5.1	0.2
		Agosto	-1.2	0.1	-0.5	3.0	2.4	2.6	1.8		1.6	-15.0	-5.1	0.2
		Septiembre	-1.00	-0.11	-0.52	3.08	2.47	2.71	1.89		1.64	-18.39	-6.38	-0.04
		Octubre	-0.92	-0.12	-0.48	3.14	2.48	2.74	1.92	± 0.09	1.58	-17.67	-5.88	0.13
		Noviembre	-0.5	0.0	-0.2	3.2	2.5	2.8	2.0	± 0.16	1.4	-16.0	-5.1	0.4
		Diciembre	-0.2	0.1	0.0	3.3	2.6	2.9	2.2	± 0.22	1.3	-12.4	-3.6	0.9
	2016	Enero	-0.1	0.1	0.0	3.4	2.7	2.9	2.2	± 0.28	1.4	-3.6	-0.3	1.7
		Febrero	-0.3	0.0	-0.1	3.4	2.7	3.0	2.2	± 0.33	1.4	-5.2	-0.9	1.5
		Marzo	-0.4	-0.2	-0.3	3.5	2.7	3.0	2.2	± 0.36	1.5	-8.1	-1.9	1.3
		Abril	-0.8	0.0	-0.4	3.4	2.5	2.9	2.1	± 0.38	1.8	-7.1	-1.3	1.3
		Mayo	-0.7	0.0	-0.3	3.5	2.5	2.9	2.1	± 0.38	1.7	-10.5	-2.8	1.0
		Junio	-0.6	0.0	-0.3	3.4	2.5	2.8	2.1	± 0.40	1.6	-11.3	-3.2	0.9
		Julio	-0.3	-0.1	-0.2	3.4	2.5	2.9	2.1	± 0.43	1.7	-11.5	-3.2	0.9
		Agosto	0.0	-0.2	-0.1	3.4	2.6	2.9	2.2	± 0.47	1.6	-9.4	-2.4	1.2
		Septiembre	-0.1	-0.2	-0.2	3.5	2.7	3.0	2.2	± 0.52	1.4	-4.5	-0.6	1.6
		Octubre	-0.2	-0.2	-0.2	3.5	2.6	3.0	2.2	± 0.55	1.5	-3.4	-0.2	1.7
		Noviembre	-0.2	-0.2	-0.2	3.5	2.7	3.0	2.2	± 0.57	1.6	-1.3	0.7	1.9
		Diciembre	-0.3	-0.2	-0.3	3.5	2.7	3.0	2.2	± 0.59	1.7	-0.4	1.0	2.0

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de octubre de 2015



Cuadro III.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU. Tasas mensuales de crecimiento												
IPC												
Subyacente												
Residual												
TOTAL												
TOTAL												
TOTAL 100%												
IR Diciembre '13												
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)												
Enero												
2013												
2014												
2015												
2016												
Febrero												
2013												
2014												
2015												
2016												
Marzo												
2013												
2014												
2015												
2016												
Abril												
2013												
2014												
2015												
2016												
Mayo												
2013												
2014												
2015												
2016												
Junio												
2013												
2014												
2015												
2016												
Julio												
2013												
2014												
2015												
2016												
Agosto												
2013												
2014												
2015												
2016												
Septiembre												
2013												
2014												
2015												
2016												
Octubre												
2013												
2014												
2015												
2016												
Noviembre												
2013												
2014												
2015												
2016												
Diciembre												
2013												
2014												
2015												
2016												

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de octubre de 2015

III.3. MERCADO INMOBILIARIO

Como se puede apreciar en el Gráfico A, los niveles de precios de la vivienda nueva, una vez ajustados por el IPC, se sitúan en septiembre en máximos del ciclo anterior, con tendencia al alza. Los niveles en la vivienda usada están un 19% por debajo de los máximos del ciclo pasado (todo ello considerando los precios de la vivienda ajustados por el IPC). Hay que tener en cuenta la elevada volatilidad de los precios de la vivienda nueva y las fuertes revisiones estadísticas.

Dentro de los indicadores de volumen en septiembre destacaron la venta de viviendas nuevas que suben un 5.5% más de lo previsto, resultando en una tasa anual del 17.5%. Lo mismo le ocurrió a la venta de vivienda usada, con una desviación al alza del 2.9% y una tasa anual que queda en el 8.8%. Sin embargo, los permisos y la venta de vivienda nueva registraron variaciones 5.8 y 8.3 p.p. inferiores a las previstas, bajando su tasa anual de forma drástica hasta el 4.7% y 2.0% respectivamente.

En materia de precios, los de la vivienda nueva vuelven a retomar su senda alcista, situada en niveles preocupantes. No es el caso de la vivienda usada que mantiene precios más moderados.

Para los datos de volumen de octubre las expectativas son de recortes mensuales del 7.2% en viviendas iniciadas y subidas del 4.7% en venta de viviendas nuevas.

En definitiva, la evolución del sector en su conjunto muestra una tendencia moderada al alza con una preocupante presión de los precios.

Gráfico A

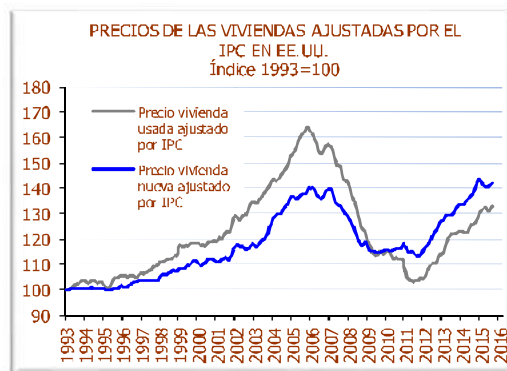
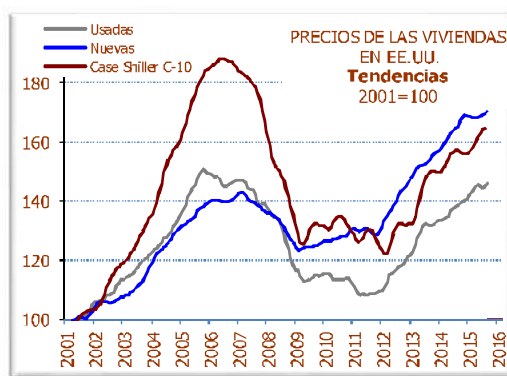


Gráfico B



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de octubre de 2015

Los datos del mes de septiembre relativos al mercado inmobiliario de EEUU tuvieron un comportamiento dispar en relación a las predicciones.

En efecto, las viviendas iniciadas y la venta de vivienda usada quedaron por encima, mientras que la venta de vivienda nueva y los permisos por debajo.

El tipo de interés hipotecario se mantuvo en el 3.9% del mes anterior, cercano al 3.4% mínimo de la serie.

Y en materia de precios, evolucionaron preocupante, ligeramente por encima de lo previsto.

Gráfico III.3.1.a

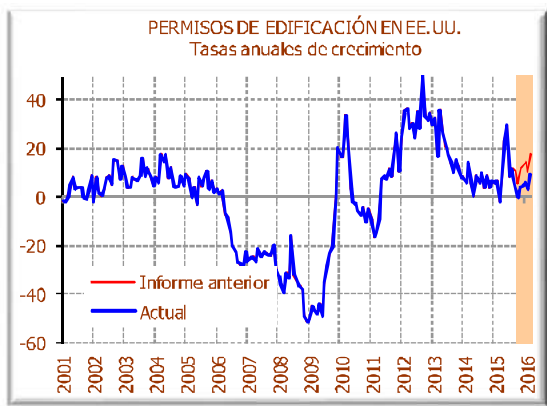


Gráfico III.3.1.b

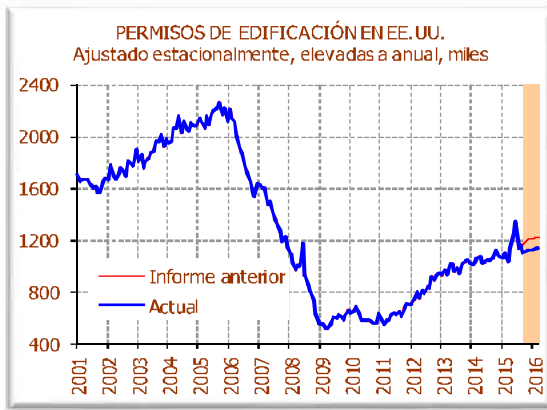


Gráfico III.3.2a

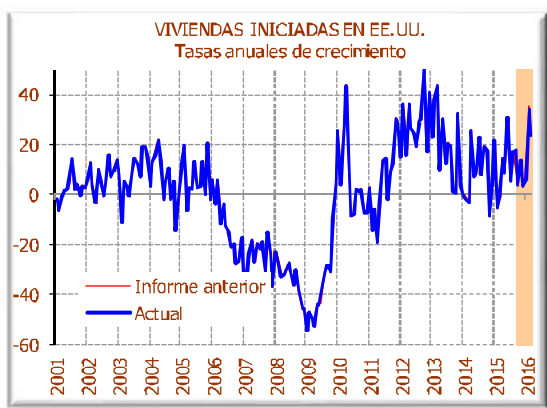


Gráfico III.3.2b

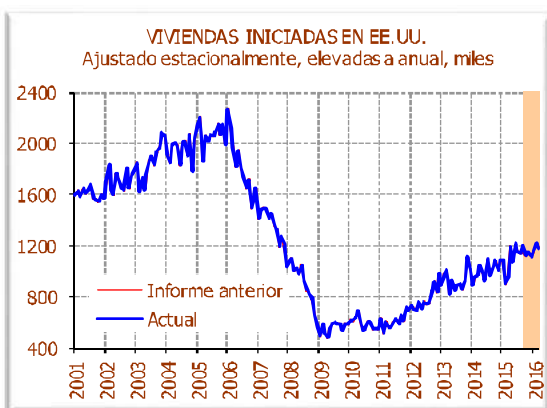


Gráfico III.3.3a

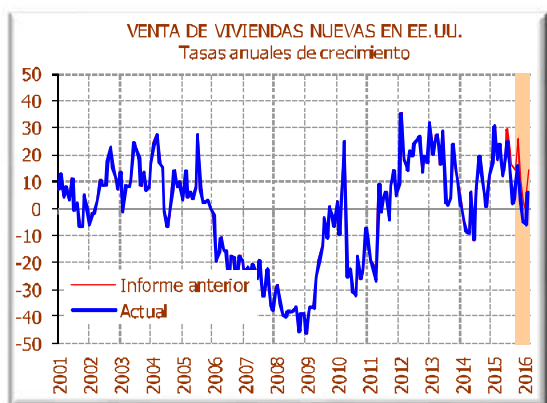
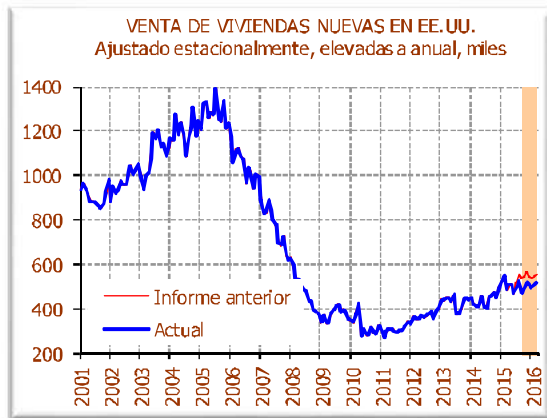


Gráfico III.3.3b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de octubre de 2015

Gráfico III.3.4a

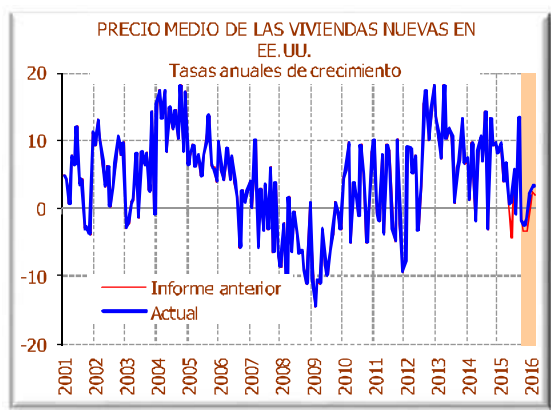


Gráfico III.3.4b

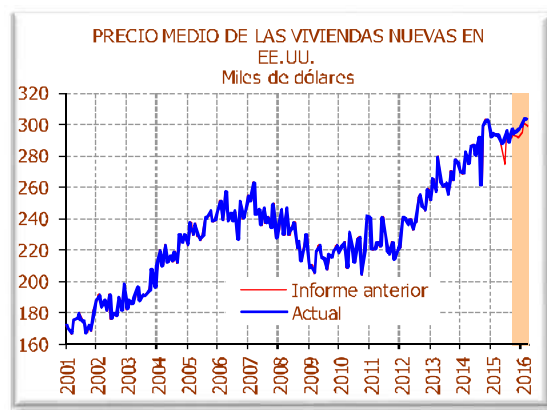


Gráfico III.3.5a

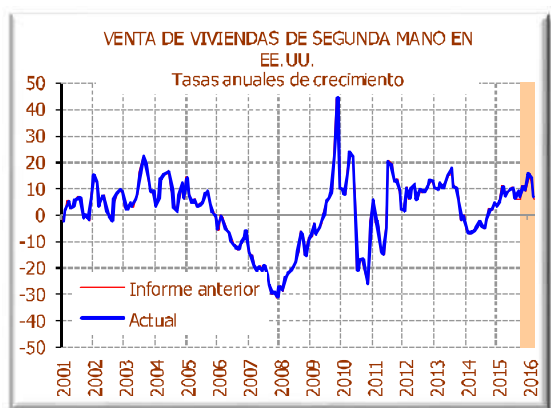


Gráfico III.3.5b

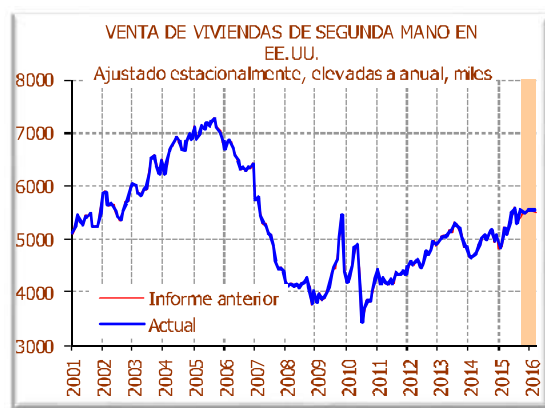


Gráfico III.3.6a

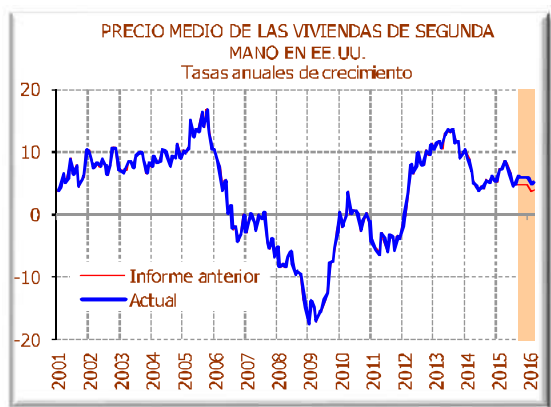
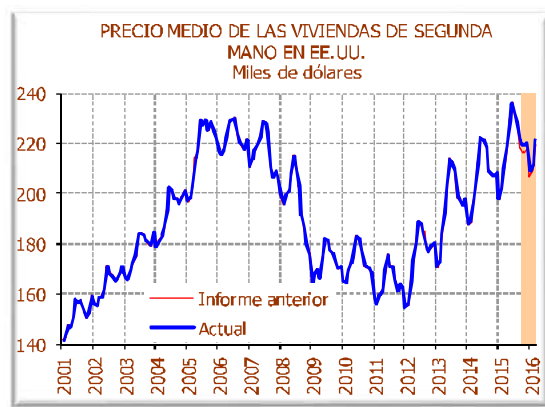


Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
 Fecha: 27 de octubre de 2015

IV. ESPAÑA

Las previsiones de crecimiento para el PIB español 2015 se sitúan en el 3.2% (± 0.3), para 2015 y un 2.7% (± 1.4) para 2016, tras el dato EPA del tercer trimestre.

La sorpresa a la baja en agosto reduce las expectativas sobre el crecimiento del IPI hasta el 3.2% (± 0.3) para 2015 y hasta el 3.3% (± 2.7) para 2016.

La inflación anual en septiembre desciende hasta el 0.9% negativo. Las previsiones sobre la inflación media se mantienen en el 0.5% (± 0.08) negativo para 2015, pero bajan dos décimas hasta el 0.6% (± 1.00) positivo para 2016.

El empleo sorprende al alza en el tercer trimestre de 2015. El empleo a tiempo parcial también sorprende al alza. Construcción pasa a crecer un 6% desde el 12% del primer semestre.

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias de crecimiento										
					Predicciones					
					2015	2016				
PIB pm. ¹					-0.6	-2.1	-1.2	1.1	3.2 (±0.3)	2.7 (±1.4)
Demanda	Gasto en consumo privado	-2.0	-2.9	-2.3	2.1	3.3	2.3			
	Gasto en consumo final AA. PP.	-0.3	-3.7	-7.9	0.1	1.3	-0.7			
	Formación bruta de capital fijo	-6.3	-8.1	-3.8	3.4	6.1	6.2			
	Activos fijos materiales	-7.2	-9.2	-4.2	3.6	6.8	6.9			
	Construcción	-10.6	-9.3	-9.2	-1.5	4.9	4.1			
	Bienes de equipo y activos cultivados	0.8	-9.0	5.6	12.2	9.6	10.8			
	Contribución Demanda Doméstica	-2.5	-4.3	-2.7	2.2	3.3	2.7			
	Exportación de Bienes y Servicios	7.4	1.2	4.3	4.2	4.3	4.1			
	Importación de Bienes y Servicios	-0.8	-6.3	-0.5	7.6	5.3	4.1			
Contribución Demanda Externa					1.9	2.2	1.4	-0.8	-0.2	0.0
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	4.2	-12.8	15.6	3.3	1.0	1.1			
	Industria	0.1	-3.8	-1.8	1.5	2.2	1.6			
	Industria manufacturera	-0.9	-4.0	-1.1	2.3	3.6	2.6			
	Construcción	-12.7	-14.3	-8.1	-1.2	5.3	0.7			
	Servicios	1.1	0.2	-1.0	1.6	3.3	3.4			
	Servicios de mercado	1.4	0.5	-0.9	2.0	3.7	4.1			
	Admón. Pública, sanidad y educación	0.5	-0.6	-1.3	0.5	1.9	1.2			
	Impuestos	-5.2	-4.4	-1.5	0.6	2.6	2.1			
	Precios IPC ²								-0.5 (±0.1)	0.8 (±1.1)
Total					3.2	2.4	1.4	-0.2	0.6 (±0.1)	0.8 (±0.7)
Subyacente					1.7	1.6	1.4	0.0	0.2 (±0.1)	-0.4 (±0.7)
dic / dic					0.8	3.0	2.4	2.9	0.2	-0.4
Sector exterior										
Saldo balanza cla. Cte. (mM€)					-39.0	-12.4	8.0	-	-	-
Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)					-3.6	-0.6	1.5	-	-	-
AA.PP. Total: Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB) ³					-9.6	-10.6	-7.1	-	-	-
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) ³					-2.0	-6.1	-1.7	1.5	3.2 (±0.3)	3.3 (±2.7)
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ⁴										
Ocupados					4.0	-4.3	-2.8	1.2	2.9	1.9
Agricultura y pesca					-4.3	-1.6	-0.9	-0.1	0.0	1.8
Industria					0.6	-4.6	-5.2	1.0	4.7	1.5
Construcción					4.7	-17.3	-11.1	-3.5	8.1	0.8
Servicios					5.7	-3.0	-1.7	1.7	2.3	2.1
Activos					5.0	0.0	-1.1	-1.0	-0.1	-0.4
Tasa de paro					11.5	24.8	26.1	24.4	22.2	20.4
EMPLEO SEGÚN CONTABILIDAD NACIONAL ¹										
Ocupados a Tiempo Completo					-2.2	-4.8	-3.4	0.0	0.0	0.0

La zona sombreada corresponde a predicciones.

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%.

(*) Incluye ayudas europeas al sector financiero español.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 27 de agosto de 2015 (2) 14 de octubre de 2015
(3) 7 de octubre de 2015 (4) 22 de octubre de 2015

Gráfico IV.1

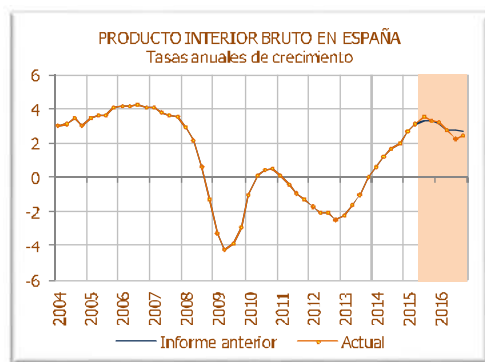


Gráfico IV.2

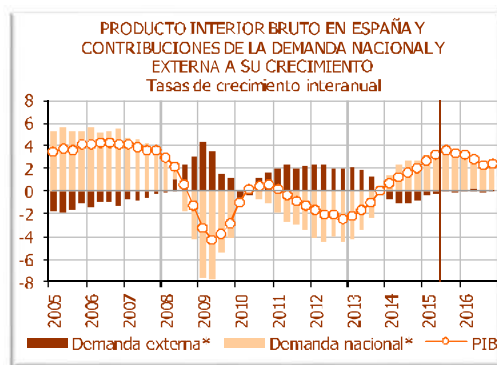


Gráfico IV.3

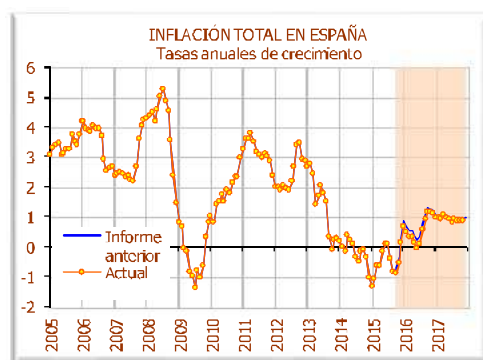


Gráfico IV.4

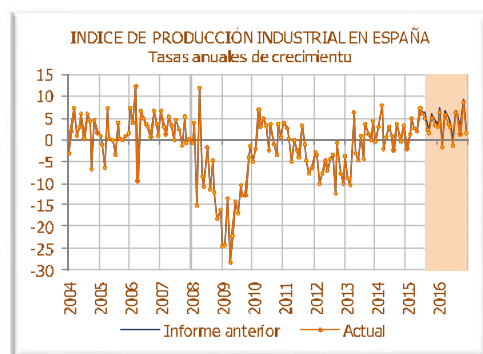
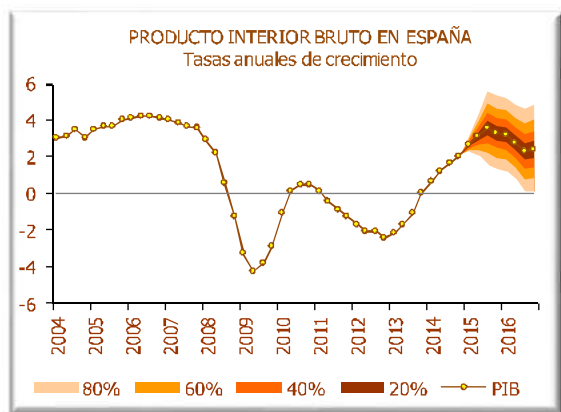
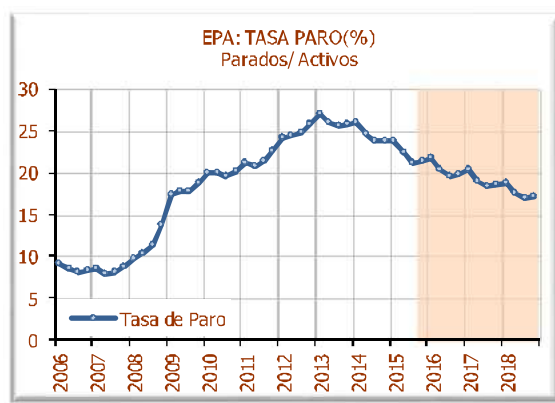


Gráfico IV.5



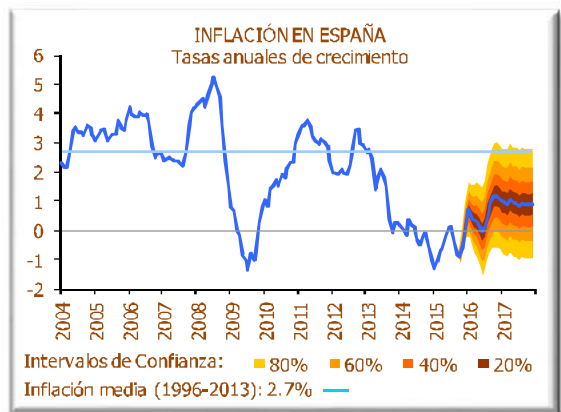
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 27 de agosto de 2015

Gráfico IV.6



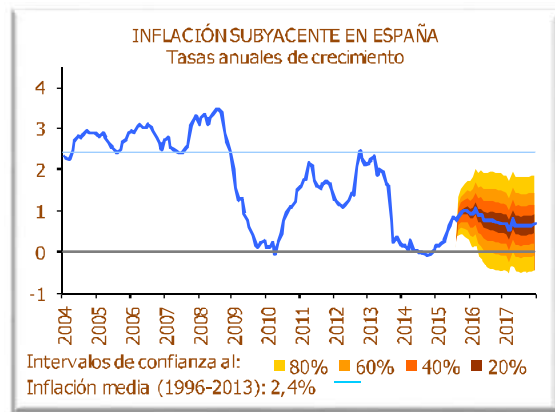
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 22 de octubre de 2015

Gráfico IV.7



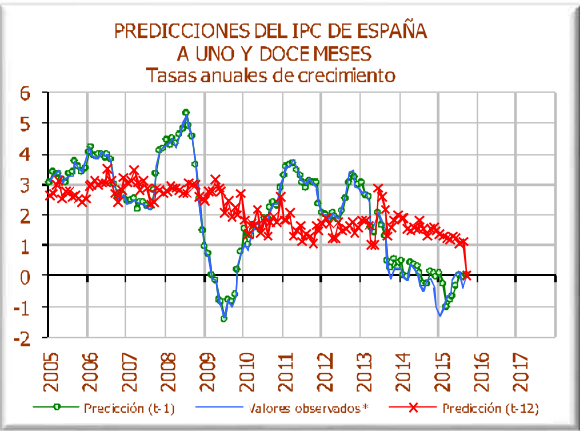
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de octubre de 2015

Gráfico IV.8



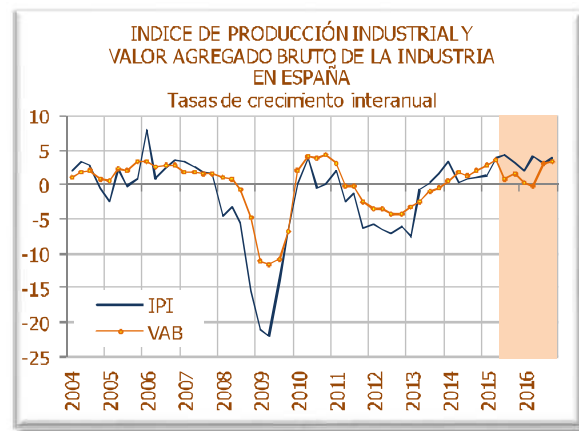
Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de octubre de 2015

Gráfico IV.9



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 14 de octubre de 2015

Gráfico IV.10



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 7 de octubre de 2015

IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

En octubre de 2015 la mayor parte de los indicadores de coyuntura que utiliza el BIAM proporciona información ya sobre la totalidad del tercer trimestre del año. Además en octubre se publica la Encuesta de Población Activa también referida al tercer trimestre, con lo que se disponen de muchos datos para analizar la marcha de la economía española. A la vista de éstos parece que la actividad económica está desacelerando respecto al ritmo del 1.0% trimestral observado de marzo a junio.

Los indicadores de confianza se han deteriorado aunque en poca escala. El valor del Índice de Sentimiento Económico que elabora la Comisión Europea se ha reducido 2 décimas, alcanzando para el promedio del trimestre los 109.5 puntos. Todos los componentes presentan promedios más bajos. En este sentido resalta el empeoramiento de la Confianza del Consumidor cuyo promedio se reduce 2.9 puntos, lo que probablemente está relacionado con la caída de 2.3 puntos en la confianza del Comercio Minorista. La confianza de la Construcción, por su parte, se anota una reducción del 0.9 puntos en su promedio debido al dato de septiembre, ya que sin este mes el promedio mejoraba levemente. Los indicadores de la Industria con una reducción de 0.2 pts en su promedio y de los Servicios en 0.4 pts son los que se deterioran menos.

Como ha sucedido durante todo el tercer trimestre de 2015, los indicadores sobre el consumo privado muestran señales opuestas. Las Matriculaciones de Turismos han aumentado un 4.3% respecto al trimestre anterior, durante el cual se contrajeron un 1.8%. La contracción del segundo trimestre parece estar más asociada a la modificación a la baja en el esquema de ayudas ligadas al plan PIVE, y menos a razones de renta disponible de los consumidores. Por el contrario, el Índice de Comercio Minorista, corregido de calendario, deflactado y excluidas las estaciones de servicio, muestra una desaceleración clara, al crecer un 0.4%, menos de la mitad que el dato del trimestre previo.

Con todo, este mes se dispone de la información proveniente de la EPA referida al tercer trimestre. Aunque la creación de empleo sigue siendo positiva, la serie desestacionalizada por el propio INE muestra un crecimiento intertrimestral de la ocupación del 0.6%, muy por debajo del 1.0% que mostraba en el segundo trimestre, y además con una importante sorpresa al alza por parte del empleo a tiempo parcial. La EPA se analiza detalladamente en la sección España: Mercado Laboral, pero una vez introducidos sus datos en los modelos de predicción hacen que la tasa de crecimiento trimestral prevista para el Consumo Privado decelere hasta el entorno del 0.5%, más de medio punto respecto al 1.0% observado en el trimestre anterior.

En cuanto al principal indicador de las ramas de oferta que sigue el BIAM, el Índice de Producción Industrial no corregido de valores estacionales o efectos calendario (n.c.v.e), debe aclararse que sólo se disponen de los datos referidos hasta agosto. El crecimiento observado en dicho mes fue del 5.1% interanual, un punto por debajo de lo previsto por el BIAM.

La innovación a la baja más importante, de 5.6 pp. se produjo en Energía, al haber sido agosto un mes con un calor menos extremo que julio. Por otro lado, la fabricación de bienes de consumo sorprendió al alza en 2.7 pp.

Actualizados los modelos con la nueva información, las previsiones sobre el IPI se reducen ligeramente respecto a julio. Para 2015 el pronóstico retrocede dos décimas hasta el 3.2% (± 0.3), el dato para 2016 disminuye 3 décimas hasta el 3.3% (± 2.7).

En lo que se refiere a los datos conjuntos del trimestre, la tasa anual prevista para el tercer trimestre es del 4.4%, lo que supone una apreciable aceleración frente al ritmo del 3.4% observado de abril a junio de 2015.

Al disponer del dato de la EPA del tercer trimestre se han actualizado las previsiones de Consumo Privado, y por ende del PIB.

La tasa de crecimiento trimestral prevista para el Consumo Privado decelere hasta el entorno del 0.5%, más de medio punto respecto al 1.0% observado en el trimestre anterior.



Asimismo, se ha variado el crecimiento previsto en el Consumo de las Administraciones Públicas para 2016, asumiendo que tenga que reducirse en las 7 décimas en las que las previsiones sobre el déficit público de la Comisión Europea y del Gobierno español difieren.

El perfil de crecimiento pronosticado para España se ha reducido una décima para ambos años, hasta el 3.2% (± 0.3) en 2015 y hasta el 2.7% (± 1.4) para 2016. En cuanto a la próxima tasa trimestral prevista, esta se sitúa en el 0.9% (± 0.4). No obstante, el dato de crecimiento de la Contabilidad Nacional correspondiente al tercer trimestre, se conocerá en noviembre, información con la que se elaboraran unas nuevas previsiones para el próximo BIAM.

El perfil de crecimiento pronosticado para España se ha reducido una décima para ambos años, hasta el 3.2% (± 0.3) en 2015 y hasta el 2.7% (± 1.4) para 2016. En cuanto a la próxima tasa trimestral prevista, esta se sitúa en el 0.9% (± 0.4).

PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demand a Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Constru c- ción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	0.3	1.5	-10.1	5.1	-6.1	-4.9	-0.3	9.4	6.9	0.3	0.0	
	2011	-2.0	-0.3	-10.6	0.8	-7.2	-6.3	-2.5	7.4	-0.8	1.9	-0.6	
	2012	-2.9	-3.7	-9.3	-9.0	-9.2	-8.1	-4.3	1.2	-6.3	2.2	-2.1	
	2013	-2.3	-2.9	-9.2	5.6	-4.2	-3.8	-2.7	4.3	-0.5	1.4	-1.2	
	2014	2.4	0.1	-1.5	12.2	3.6	3.4	2.2	4.2	7.6	-0.8	1.4	
	2015	3.3	1.3	4.9	9.6	6.8	6.1	3.3	4.3	5.3	-0.2	3.2 (±0.3)	
	2016	2.3	-0.7	4.1	10.8	6.9	6.2	2.7	4.1	4.1	0.0	2.7 (±1.4)	
TASAS ANUALES	2013	I	-3.8	-1.5	-7.1	-6.2	-7.0	-6.3	-4.3	0.0	-7.3	2.1	-2.2
		II	-3.1	-3.6	-11.4	3.4	-6.4	-5.5	-3.5	7.3	1.3	1.8	-1.7
		III	-2.1	-2.4	-9.7	11.4	-2.6	-2.6	-2.4	4.9	0.5	1.3	-1.0
		IV	-0.1	-1.1	-8.3	14.7	-0.5	-0.5	-0.4	5.1	3.8	0.1	0.0
	2014	I	1.3	0.3	-7.4	15.8	0.7	0.8	1.4	6.4	9.4	-0.7	0.6
		II	2.3	0.3	-0.7	12.9	4.3	3.9	2.4	1.0	4.9	-1.1	1.2
		III	2.7	0.3	0.1	10.2	3.9	3.9	2.7	4.5	8.6	-1.1	1.6
		IV	3.3	-0.5	2.4	10.3	5.5	5.1	2.8	4.7	7.7	-0.8	2.0
	2015	I	3.5	0.2	5.0	9.6	6.8	6.1	3.1	5.0	7.0	-0.5	2.7
		II	3.5	1.0	5.1	9.2	6.8	6.1	3.4	6.0	7.2	-0.3	3.1
		III	3.2	1.5	5.0	9.6	6.9	6.2	3.4	2.9	2.7	0.1	3.5 (±0.4)
		IV	2.8	2.6	4.5	10.1	6.8	6.1	3.5	3.4	4.4	-0.2	3.3 (±0.5)
	2016	I	2.6	0.3	4.1	11.0	6.9	6.3	3.1	4.6	4.7	0.0	3.2 (±0.8)
		II	2.2	-0.5	3.8	10.5	6.6	5.9	2.6	4.0	3.4	0.2	2.8 (±0.9)
		III	2.2	-1.0	4.3	10.7	7.0	6.2	2.4	3.5	4.1	-0.1	2.3 (±1.5)
		IV	2.3	-1.6	4.3	10.9	7.1	6.3	2.3	4.2	4.1	0.1	2.4 (±1.5)

Cuadro IV.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y trimestrales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demand a Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Constru c- ción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	0.3	1.5	-10.1	5.1	-6.1	-4.9	-0.3	9.4	6.9	0.3	0.0	
	2011	-2.0	-0.3	-10.6	0.8	-7.2	-6.3	-2.5	7.4	-0.8	1.9	-0.6	
	2012	-2.9	-3.7	-9.3	-9.0	-9.2	-8.1	-4.3	1.2	-6.3	2.2	-2.1	
	2013	-2.3	-2.9	-9.2	5.6	-4.2	-3.8	-2.7	4.3	-0.5	1.4	-1.2	
	2014	2.4	0.1	-1.5	12.2	3.6	3.4	2.2	4.2	7.6	-0.8	1.4	
	2015	3.3	1.3	4.9	9.6	6.8	6.1	3.3	4.3	5.3	-0.2	3.2 (±0.3)	
	2016	2.3	-0.7	4.1	10.8	6.9	6.2	2.7	4.1	4.1	0.0	2.7 (±1.4)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	-0.8	-0.5	-1.9	1.3	-0.8	-0.8	-1.2	-1.2	-4.1	0.8	-0.3
		II	0.0	-0.3	-5.5	6.3	-1.4	-1.0	-0.1	6.1	6.5	0.0	-0.1
		III	0.4	-0.2	-0.3	4.7	1.6	1.2	0.4	0.5	1.4	-0.3	0.1
		IV	0.3	-0.1	-0.9	1.7	0.1	0.2	0.4	-0.2	0.2	-0.1	0.3
	2014	I	0.6	1.0	-0.9	2.3	0.3	0.1	0.6	0.1	1.1	-0.3	0.3
		II	1.0	-0.4	1.3	3.6	2.2	2.0	0.9	0.7	2.1	-0.4	0.5
		III	0.8	-0.1	0.5	2.2	1.2	1.1	0.7	3.9	5.0	-0.2	0.5
		IV	0.9	-1.0	1.1	1.9	1.6	1.1	0.5	0.0	-0.6	0.2	0.7
	2015	I	0.7	1.7	1.6	1.6	1.6	1.4	0.9	0.4	0.4	0.0	0.9
		II	1.0	0.4	1.4	3.2	2.2	2.0	1.2	1.6	2.3	-0.2	1.0
		III	0.5	0.4	0.5	2.6	1.4	1.2	0.8	1.0	0.6	0.1	0.9 (±0.3)
		IV	0.5	0.0	1.0	2.3	1.5	1.4	0.6	0.4	1.0	-0.2	0.4 (±0.4)
	2016	I	0.5	-0.5	1.2	2.4	1.7	1.5	0.5	1.5	0.6	0.3	0.8 (±0.5)
		II	0.6	-0.4	1.1	2.8	1.8	1.6	0.6	1.1	1.1	0.0	0.6 (±0.8)
		III	0.6	-0.2	1.0	2.8	1.8	1.6	0.6	0.5	1.3	-0.2	0.4 (±0.9)
		IV	0.6	-0.6	0.9	2.5	1.6	1.5	0.5	1.1	1.0	0.0	0.6 (±1.5)

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 27 de agosto de 2015



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y anuales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuest os	PIB real *	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	2.1	0.0	3.6	-14.5	0.9	2.4	1.3	0.1	0.0	
	2011	4.2	-0.9	0.1	-12.7	1.4	0.5	1.1	-5.2	-0.6	
	2012	-12.8	-4.0	-3.8	-14.3	0.5	-0.6	0.2	-4.4	-2.1	
	2013	15.6	-1.1	-1.8	-8.1	-0.9	-1.3	-1.0	-1.5	-1.2	
	2014	3.3	2.3	1.5	-1.2	2.0	0.5	1.6	0.6	1.4	
	2015	1.0	3.6	2.2	5.3	3.7	1.9	3.3	2.6	3.2 (±0.3)	
	2016	1.1	2.6	1.6	0.7	4.1	1.2	3.4	2.1	2.7 (±1.4)	
TASAS ANUALES	2013	I	5.3	-2.9	-3.3	-8.8	-1.4	-1.9	-1.5	-2.9	-2.2
		II	21.9	-1.2	-2.4	-9.6	-1.5	-1.8	-1.6	-1.5	-1.7
		III	17.2	-0.6	-0.9	-8.0	-1.2	-0.9	-1.1	-1.1	-1.0
		IV	18.4	0.4	-0.5	-6.0	0.3	-0.7	0.0	-0.6	0.0
	2014	I	10.3	1.5	0.5	-6.2	1.2	0.2	0.9	0.0	0.6
		II	1.6	2.1	1.9	-1.7	1.7	0.6	1.1	0.5	1.2
		III	5.3	2.3	1.5	0.0	2.1	0.6	1.7	1.1	1.6
		IV	-3.4	3.0	2.1	3.4	2.9	0.5	2.3	1.0	2.0
	2015	I	-2.6	2.8	2.9	5.7	3.1	1.3	2.7	1.9	2.7
		II	2.2	3.8	3.5	5.8	3.6	1.2	3.0	2.0	3.1
		III	-0.2	4.0	1.0	6.4	4.3	2.4	3.8	3.5	3.5 (±0.4)
		IV	4.5	3.9	1.6	3.3	3.9	2.8	3.6	3.0	3.3 (±0.5)
	2016	I	4.2	3.1	0.4	2.1	4.4	2.4	3.9	2.7	3.2 (±0.8)
		II	1.1	2.0	-0.3	1.0	4.5	2.0	3.9	2.0	2.8 (±0.9)
		III	-0.4	2.5	3.1	-0.1	3.7	0.3	2.9	1.7	2.3 (±1.5)
		IV	-0.5	2.6	3.3	-0.1	3.8	0.1	2.9	1.8	2.4 (±1.5)

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y trimestrales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuest os	PIB real *	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	2.1	0.0	3.6	-14.5	0.9	2.4	1.3	0.1	0.0	
	2011	4.2	-0.9	0.1	-12.7	1.4	0.5	1.1	-5.2	-0.6	
	2012	-12.8	-4.0	-3.8	-14.3	0.5	-0.6	0.2	-4.4	-2.1	
	2013	15.6	-1.1	-1.8	-8.1	-0.9	-1.3	-1.0	-1.5	-1.2	
	2014	3.3	2.3	1.5	-1.2	2.0	0.5	1.6	0.6	1.4	
	2015	1.0	3.6	2.2	5.3	3.7	1.9	3.3	2.6	3.2 (±0.3)	
	2016	1.1	2.6	1.6	0.7	4.1	1.2	3.4	2.1	2.7 (±1.4)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	6.9	0.4	0.1	-0.7	-0.5	-1.2	-0.6	-0.5	-0.3
		II	6.5	-0.2	-0.6	-3.8	-0.2	0.7	0.0	0.4	-0.1
		III	-0.1	0.4	0.6	-1.3	0.5	-0.1	0.3	-1.4	0.1
		IV	4.1	-0.2	-0.6	-0.3	0.4	-0.1	0.3	0.9	0.3
	2014	I	-0.4	1.5	1.1	-0.9	0.4	-0.2	0.3	0.1	0.3
		II	-2.0	0.7	0.8	0.7	0.3	1.0	0.5	1.0	0.5
		III	3.6	0.2	0.2	0.5	0.9	-0.1	0.7	-0.8	0.5
		IV	-4.5	0.5	0.0	3.1	1.2	-0.2	0.8	0.7	0.7
	2015	I	0.5	1.4	1.9	1.4	0.7	0.5	0.6	1.0	0.9
		II	2.8	1.6	1.4	0.8	0.8	1.0	0.8	1.1	1.0
		III	1.2	0.4	-2.3	1.0	1.6	1.1	1.4	0.7	0.9 (±0.4)
		IV	-0.1	0.5	0.6	0.1	0.8	0.2	0.7	0.2	0.4 (±0.5)
	2016	I	0.2	0.6	0.8	0.2	1.2	0.2	1.0	0.7	0.8 (±0.8)
		II	-0.3	0.6	0.7	-0.3	0.8	0.6	0.8	0.4	0.6 (±0.9)
		III	-0.3	0.8	0.9	0.0	0.8	-0.6	0.5	0.3	0.4 (±1.5)
		IV	-0.2	0.6	0.8	0.0	0.9	-0.1	0.7	0.4	0.6 (±1.5)

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 27 de agosto de 2015



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA									
Tasas anuales de crecimiento									
		Consumo			Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL *
		Duradero	No Duradero	Total					
TASAS ANUALES MEDIAS	2012	-13.6	-3.9	-4.8	-11.0	-8.9	0.9	-8.0	-6.4
	2013	-12.2	-1.2	-2.2	1.2	-2.6	-2.6	-1.5	-1.7
	2014	-1.6	2.2	2.0	1.4	3.2	-1.6	2.3	1.5
	2015	3.6	0.1	0.3	5.7	3.8	3.5	3.1	3.2 (±0.3)
	2016	8.7	1.6	2.1	5.1	4.4	1.6	3.7	3.3 (±3)
	2017	9.3	2.6	3.2	5.4	4.2	1.7	4.2	3.7 (±3)
	2018	1.2	0.6	0.6	0.8	0.7	0.2	0.7	0.6 (±3)
TASAS ANUALES	2014	I	-1.0	4.7	4.2	6.9	4.3	-2.1	3.5
		II	-4.0	0.6	0.2	-0.3	0.9	0.7	0.4
		III	-5.1	2.4	1.9	-1.5	3.8	-1.8	1.0
		IV	3.5	1.4	1.6	0.7	3.8	-3.0	1.2
	2015	I	2.8	-1.0	-0.8	2.3	2.3	1.9	1.4
		II	3.2	0.5	0.7	6.5	5.2	2.5	3.9
		III	6.1	1.6	1.9	8.6	4.3	3.9	4.4
		IV	2.6	-0.8	-0.5	5.6	3.4	5.7	3.2
	2016	I	4.4	-0.5	-0.1	3.7	3.1	2.4	2.2
		II	10.4	2.6	3.2	6.1	5.2	1.8	4.1
		III	10.0	1.7	2.3	4.8	4.6	0.5	3.1
		IV	9.9	2.4	3.0	5.7	4.6	1.7	3.9
	2017	I	17.0	7.9	8.6	10.2	8.6	3.5	8.0
		II	3.7	-1.4	-1.0	1.6	0.7	0.4	0.4
		III	7.4	1.9	2.3	4.8	3.5	1.4	3.0
		IV	9.6	2.5	3.1	5.4	4.4	1.5	3.7

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	4.0	-2.6	-3.6	-0.3	-2.2	2.8	8.3
Febrero	2.5	-3.4	-8.8	2.9	1.1	6.2	2.3
Marzo	0.4	-10.3	-10.4	8.0	5.0	-1.9	13.2
Abril	-5.0	-7.8	6.3	-2.2	2.4	5.6	-6.9
Mayo	-0.2	-4.8	-3.1	0.6	1.8	3.7	3.9
Junio	-2.4	-7.3	-4.8	2.8	7.4	3.0	3.7
Julio	-4.0	-4.5	1.0	1.0	6.0	-1.4	3.8
Agosto	3.1	-3.5	-4.3	-2.5	5.1	6.4	2.9
Septiembre	-1.2	-12.4	3.6	3.7	2.1	5.5	2.2
Octubre	-4.7	-0.6	1.1	0.9	1.5	1.4	5.9
Noviembre	-7.9	-7.8	-0.1	-0.3	5.0	8.6	3.6
Diciembre	-6.3	-10.2	4.1	3.1	3.2	1.5	1.4

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 7 de octubre de 2015

Cuadro IV.1.7

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA												
Tasas anuales de crecimiento												
			Pesos	2014			Tasas anuales medias					
				May	Jun	Jul	2013	2014	2015	2016		
IPI Total	C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	2.6	43.8	-14.0	-25.4	-1456.3	0.3	-35.5	-26.9		
		08 Otras industrias extractivas	8.6	-2.6	-4.3	-1.9	9.0	0.7	-0.4	-1.3		
			11.2	2.8	-8.4	-8.8	43.1	-1.1	-8.5	-4.8		
	D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	121.3	0.4	5.3	5.2	-1.1	3.9	-0.2	0.4		
		11 Fabricación de bebidas	35.1	8.0	6.0	6.5	-8.8	4.2	1.2	1.7		
		12 Industria del tabaco	3.0	5.4	23.9	6.3	64.7	-4.3	-15.8	-2.4		
		13 Industria textil	11.0	1.6	7.7	6.9	-12.5	2.5	4.5	4.0		
		14 Confección de prendas de vestir	13.3	-6.9	-1.8	-3.7	96.1	-6.2	-10.4	-7.3		
		15 Industria del cuero y del calzado	7.6	3.8	8.5	10.6	5.3	3.0	0.1	2.5		
		16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	14.8	6.8	10.8	6.6	-21.9	4.5	5.0	7.5		
		17 Industria del papel	27.0	-4.4	0.2	1.3	-2.8	-0.2	2.9	2.7		
		18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	22.8	-5.6	1.2	-3.6	3.8	-1.4	2.2	3.8		
		19 Coquerías y refino de petróleo	17.5	-0.3	3.7	-3.6	-12.6	1.4	6.3	4.3		
		20 Industria química	59.8	1.6	4.5	4.3	-6.7	4.7	3.2	2.2		
		21 Fabricación de productos farmacéuticos	32.6	-1.3	-2.0	-2.3	-8.6	-2.0	3.9	4.7		
		22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	42.5	1.7	3.6	2.7	-15.6	4.6	5.1	4.0		
		23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	51.9	1.5	2.9	0.6	-18.4	2.1	4.5	7.9		
		24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	37.6	2.7	6.4	1.6	-8.9	4.2	0.6	4.3		
		25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	87.7	-2.7	-5.2	-2.8	-16.9	-1.1	6.2	7.8		
		26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	14.3	-1.0	19.9	8.5	-1.2	14.4	8.3	-2.2		
		27 Fabricación de material y equipo eléctrico	32.4	1.7	4.4	1.2	-17.3	3.1	3.9	6.6		
		28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	42.1	-6.3	-4.2	-6.3	-3.6	-4.6	2.8	6.7		
		29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	64.9	8.8	13.1	12.9	-22.0	8.4	11.1	5.8		
		30 Fabricación de otro material de transporte	27.5	-4.5	-11.9	-6.9	24.1	-0.4	-4.7	-0.6		
		31 Fabricación de muebles	18.7	-10.0	-1.7	-1.9	-14.1	-1.7	5.8	7.8		
		32 Otras industrias manufactureras	11.0	-3.2	7.1	1.1	-9.6	5.1	2.7	2.1		
		33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	23.5	-3.5	-2.3	1.7	-1.4	-1.0	7.7	0.2		
					819.7	0.3	2.9	2.1	-8.7	2.3	3.4	3.8
		D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado			143.9	0.0	1.0	-4.7	6.6	-2.4	1.3	0.9
		E Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación			25.1	10.7	7.3	1.7	-22.7	0.3	7.5	5.1
					999.89	0.6	2.8	1.0	-1.7	1.5	3.2	3.3

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 7 de octubre de 2015



IV.2. INFLACIÓN

El IPC en España disminuyó un 0.9% en septiembre respecto al mismo mes del año anterior. En tasa mensual, el retroceso fue del 0.3%, idéntico al observado en agosto. La disminución fue una décima mayor de lo previsto por el BIAM.

Lo más destacado del mes vuelve a ser el descenso de los precios energéticos. La subclase de electricidad, desciende por los precios de producción y por el efecto del cambio en los peajes anunciado por el Gobierno en el mes de julio. Este último factor se prevé ya casi transmitido a precios finales en su totalidad, por lo que la bajada de los precios eléctricos será mas reducida en octubre. Los precios de los Carburantes y Combustibles siguen descendiendo por efecto de la bajada del crudo en los mercados internacionales.

En menor medida han sorprendido en septiembre los precios de la Enseñanza, que subieron menos de lo previsto.

Los datos del IPC de septiembre no han alterado la previsión vigente para la inflación media de 2015, que se mantiene en un 0.5% (± 0.08) negativo, sin embargo han inducido una sensible revisión a la baja en las expectativas de inflación españolas, para el año 2016. Cabe remarcar que la revisión se debe casi en exclusiva a la componente no subyacente. Así la inflación no subyacente, o residual, media esperada para 2016 era del 0.4% que ha pasado, tras el último dato observado, a ser del 0.5% negativo. Las dos clases que la forman, tanto Energía como Alimentación No Elaborada ven revisados sus pronósticos a la baja.

Cuadro IV.2.1

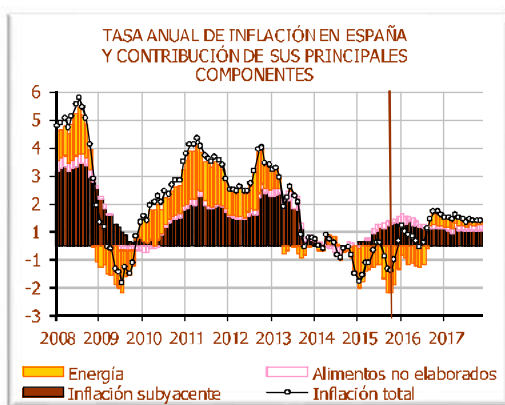
INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales 2015		Tasas anuales medias			
	Septiembre	Octubre	2014	2015	2016	2017
Subyacente 81.41%	0.8	1 (± 0.18)	0.0	0.6 (± 0.06)	0.8 (± 0.62)	0.7 (± 0.92)
Total 100%	-0.9	-0.9 (± 0.19)	-0.2	-0.5 (± 0.08)	0.6 (± 1)	0.9 (± 1.43)

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de octubre de 2015

Gráfico IV.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de octubre de 2015

La componente subyacente de la inflación, sin embargo se espera que mantenga una suave aceleración hasta acabar en diciembre con tasas del 1.0% (± 0.39) anual. La inflación subyacente media sería del 0.6% (± 0.06) en 2015, y del 0.8% (± 0.62) como media de 2016.

El resultado global de las dos dinámicas, como se ha anticipado en los párrafos anteriores, redundará en el mantenimiento de la tasa de inflación prevista para 2015 en el 0.5% (± 0.08) mientras que para el año 2016 se revisa 2 décimas a la baja, situándose en el 0.6% (± 1.00).

En lo que se refiere a la trayectoria a corto plazo, la inflación anual de octubre repetirá el 0.9% negativo. En noviembre alcanzaría el 0.6% negativo y sólo en diciembre volverá a tasas positivas, con un 0.1%, aun así, la probabilidad de que en el último mes de 2015 la inflación sea también inferior a cero, en el momento actual es del 39.0% (Ver Cuadros IV.2.2 y IV.2.4).

Los mercados de futuros están anticipando por el momento un precio medio del barril de crudo en el entorno de los 54\$ el barril para 2016. Esto supone una bajada del 21% respecto a los niveles que se manejaban en julio de este año. Si los precios del crudo se mantienen en torno a los citados 56\$ el barril mencionados, la componente energética del IPC estará en valores negativos hasta

La caída de los precios energéticos, tanto en los derivados del petróleo, como en gas y electricidad, principales responsables del retroceso en las previsiones para el año próximo. La inflación subyacente no ve afectados sus pronósticos por estas dinámicas.

agosto de 2016, y la inflación general volvería a quedar muy cerca de cero en los meses que van de mayo a julio de 2016.

Gráfico IV.2.2

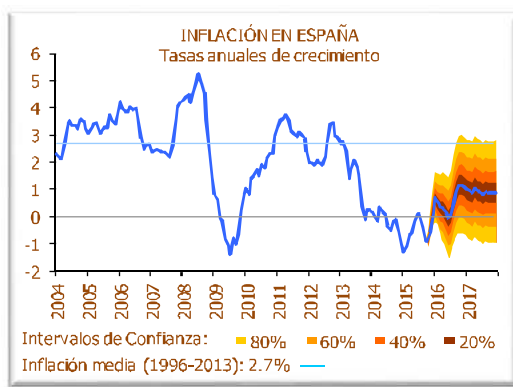


Gráfico IV.2.3

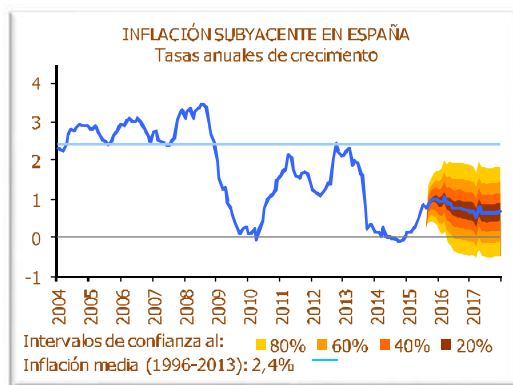


Gráfico IV.2.4

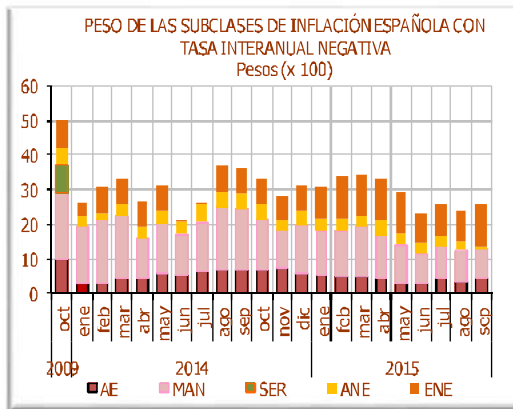
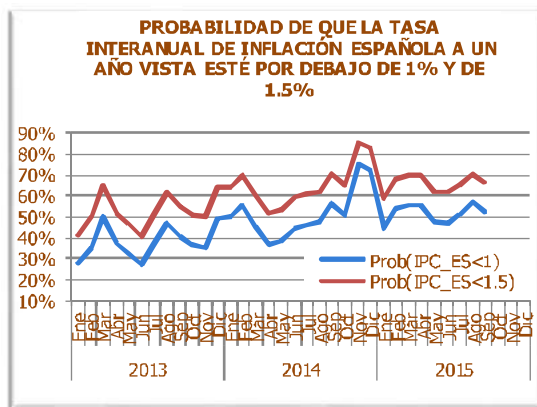


Gráfico IV.2.5



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de octubre de 2015



Cuadro IV.2.2

PONDERACIÓN DE SUBCLASES CON TASAS ANUALES DE INFLACIÓN NEGATIVA ¹ EN ESPAÑA																
Pesos x 1000																
Grupo Especial	2009	2014						2015								
	Oct ²	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jun.	Ago	Sep
ALIMENTOS ELABORADOS	96.0	69.4	69.4	69.4	72.8	71.6	56.7	55.0	46.0	46.0	40.7	28.2	29.9	45.1	35.0	41.9
BIENES IND. NO ENERGÉTICOS	195.1	180.6	174.2	143.4	125.6	110.8	142.7	126.4	133.6	147.4	127.9	111.7	85.8	92.9	90.9	85.1
SERVICIOS	26.3	101.6	112.0	126.1	101.8	101.3	97.8	100.7	97.8	101.3	108.7	100.7	104.3	104.3	104.3	81.3
IPC SUBYACENTE	317.3	351.6	355.6	338.9	300.2	283.7	297.2	282.1	277.4	294.7	277.3	240.6	220.0	242.2	230.2	208.3
ALIMENTOS NO ELABORADOS	49.4	43.3	45.8	44.9	30.5	28.0	38.7	37.3	37.7	28.0	42.4	29.4	28.6	28.6	24.0	7.3
IPC NO ENERGÉTICO	366.7	394.9	401.4	383.8	330.7	311.8	335.8	319.4	315.1	322.8	319.7	270.1	248.6	270.8	254.2	215.6
ENERGÍA	78.1	74.4	74.4	74.4	74.4	74.4	74.4	89.4	121.5	121.5	121.5	121.5	89.4	89.4	89.4	121.5
IPC TOTAL	444.8	469.3	475.8	458.2	405.1	386.1	410.2	408.8	436.6	444.2	441.1	391.5	337.9	360.2	343.5	337.1

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de octubre de 2015

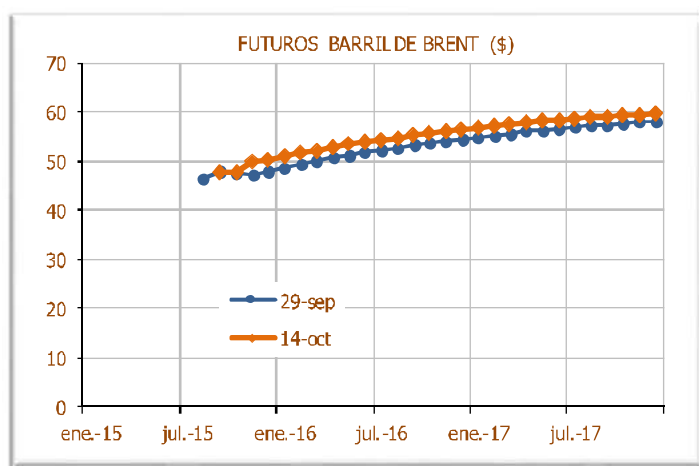
Cuadro IV.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICCIONES DEL IPC TOTAL ANUAL DE ESPAÑA ESTÉN POR DEBAJO DE 1% y 1.5%			
		Prob (IPC_ES<1)	Prob (IPC_ES<1.5)
2015	Enero		
	Febrero		
	Marzo		
	Abril		
	Mayo		
	Junio		
	Julio		
	Agosto		
	Septiembre		
	Octubre	99.99%	99.99%
2106	Noviembre	99.99%	99.99%
	Diciembre	97.06%	99.85%
	Enero	69.66%	90.52%
	Febrero	75.64%	91.30%
	Marzo	77.85%	91.20%
	Abril	76.83%	89.61%
	Mayo	80.04%	90.73%
	Junio	82.88%	91.83%
	Julio	78.11%	88.38%
	Agosto	63.49%	77.05%
	Septiembre	51.97%	66.43%
	Octubre	45.26%	59.40%
	Noviembre	45.00%	58.96%
	Diciembre	46.92%	60.72%

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fechas: 14 de octubre de 2015

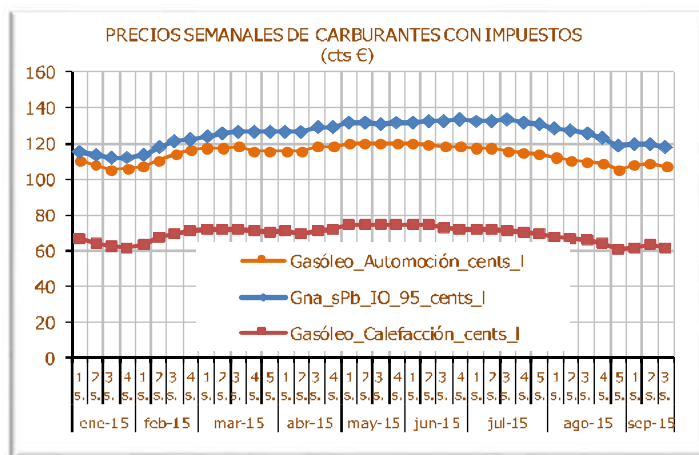
Gráfico IV.2.6



Fuente: BRENT CRUDE OIL (NYMEX)

Fecha: 14 de octubre de 2015

Gráfico IV.2.7



Fuente: OIL BULLETIN.COMISIÓN EUROEA

Fecha: 14 de octubre de 2015



Cuadro IV.2.4

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias										
				Pesos ¹ 2014	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	12.0	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
			Aceites y Grasas	0.6	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5	0.4
			Tabaco	2.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
				14.5	3.8	3.1	3.2	0.3	0.9	0.9
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	4.7	0.7	0.7	0.8	0.8	0.9	0.9
			Calzado	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7
			Vestido	5.9	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
			Resto	14.3	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6
				26.6	0.6	0.8	0.6	-0.4	0.2	0.2
		Servicios	Correo	0.0	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
			Cultura	1.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
			Enseñanza no universitaria	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
			Hoteles	0.7	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
			Medicina	2.7	2.4	2.4	2.5	2.5	2.5	2.5
			Menaje	2.1	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
			Restaurantes	10.6	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
			Teléfono	3.4	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3
			Transporte	5.8	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3
			Turismo	1.4	1.9	1.3	1.5	1.6	1.8	2.2
			Universidad	0.6	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
			Vivienda	5.9	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7
			Resto	3.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
				39.5	1.8	1.5	1.4	0.1	0.8	0.8
				80.6	1.7	1.6	1.4	0.0	0.6	0.6
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2.6	0.0	2.3	2.4	2.6	2.8	2.9
			Frutas	1.4	4.2	2.4	5.6	3.0	2.3	2.4
			Huevos	0.2	0.3	0.3	0.3	0.5	0.7	0.4
			Legumbres	0.9	-0.4	-3.2	2.7	5.1	5.5	5.9
			Moluscos	0.6	2.8	2.9	2.8	2.7	2.8	2.9
			Patatas	0.3	2.6	3.3	3.8	4.3	3.8	2.7
			Pescados	1.2	2.3	2.3	2.2	2.2	2.3	2.2
				7.2	1.8	2.3	3.4	-1.0	1.5	1.5
		Energía	Carburantes	6.8	3.0	2.7	2.5	2.2	1.9	1.7
			Combustibles	0.5	3.4	2.9	2.4	1.9	1.5	1.0
			Electricidad y Gas	4.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
				12.2	15.7	8.9	0.0	-0.8	-9.2	-9.2
				19.4	10.4	6.5	1.3	-0.9	-5.3	-5.3
				100.0	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.5	-0.5

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de octubre de 2015



Cuadro IV.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA												
Tasas anuales de crecimiento												
		Índice de Precios al Consumo										
		Subyacente				Residual			TOTAL 100%Intervalo de confianza 80% *			
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos no elaborados			Energía	TOTAL
Pesos 2015		13.1%	2.0%	26.3%	39.8%	81.4%		6.7%	12.1%	18.6%		
TASA MEDIA ANUAL	2007	3.0	8.8	0.7	3.9	2.7		4.7	1.7	3.2	2.8	
	2008	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2		4.0	11.9	8.5	4.1	
	2009	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8		-1.3	-9.0	-5.4	-0.3	
	2010	-1.7	15.0	-0.5	1.3	0.6		0.0	12.5	7.6	1.8	
	2011	1.5	13.3	0.6	1.8	1.7		1.8	15.7	10.4	3.2	
	2012	2.4	7.2	0.8	1.5	1.6		2.3	8.9	6.5	2.4	
	2013	2.5	7.3	0.6	1.4	1.4		3.4	0.0	1.3	1.4	
	2014	0.0	2.2	-0.4	0.1	0.0		-1.0	-0.8	-0.9	-0.2	
	2015	0.8	1.9	0.2	0.8	0.6	± 0.06	1.5	-9.2	-5.3	-0.5 ± 0.08	
	2016	1.1	0.7	0.3	1.1	0.8	± 0.62	2.5	-2.3	-0.5	0.6 ± 1.00	
2017	0.5	0.6	0.1	1.1	0.7	± 0.92	2.3	1.8	2.0	0.9 ± 1.43		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	1.3	3.8	-0.3	-0.1	0.2		0.9	0.0	0.3	0.2
		Febrero	1.0	3.4	-0.4	0.0	0.1		1.2	-1.7	-0.7	0.0
		Marzo	0.8	3.4	-0.3	-0.2	0.0		0.0	-1.4	-0.9	-0.1
		Abril	0.4	3.4	-0.4	0.5	0.3		-0.5	1.6	0.9	0.4
		Mayo	0.1	3.1	-0.5	0.2	0.0		-2.7	3.0	1.0	0.2
		Junio	-0.2	3.1	-0.5	0.3	0.0		-3.8	2.6	0.3	0.1
		Julio	-0.2	1.2	-0.4	0.2	0.0		-5.2	0.3	-1.7	-0.3
		Agosto	-0.4	1.0	-0.4	0.2	0.0		-5.4	-0.9	-2.5	-0.5
		Septiembre	-0.4	1.1	-0.3	0.1	-0.1		-1.5	0.0	-0.6	-0.2
		Octubre	-0.4	1.0	-0.3	0.1	-0.1		1.7	-1.1	-0.1	-0.1
		Noviembre	-0.4	1.1	-0.3	0.2	-0.1		1.2	-3.2	-1.7	-0.4
		Diciembre	-0.4	1.0	-0.2	0.3	0.0		-0.4	-8.5	-5.6	-1.0
	2015	Enero	-0.3	1.5	-0.1	0.5	0.2		-0.7	-11.4	-7.7	-1.3
		Febrero	-0.2	2.3	-0.1	0.3	0.2		0.9	-10.2	-6.3	-1.1
		Marzo	0.4	0.0	-0.2	0.4	0.2		0.9	-7.4	-4.5	-0.7
		Abril	0.4	2.4	0.0	0.3	0.3		0.2	-7.2	-4.5	-0.6
		Mayo	0.5	2.4	0.1	0.7	0.5		2.4	-6.4	-3.2	-0.2
		Junio	1.0	2.4	0.3	0.7	0.6		3.2	-5.7	-2.5	0.1
		Julio	1.1	1.7	0.4	0.9	0.8		1.8	-5.7	-3.0	0.1
		Agosto	1.3	1.5	0.3	0.8	0.8		2.8	-9.7	-5.2	-0.4
		Septiembre	1.3	1.5	0.4	0.9	0.8		2.6	-13.6	-7.8	-0.9
		Octubre	1.4	1.7	0.4	1.1	1.0	± 0.18	0.8	-13.8	-8.5	-0.9 ± 0.19
		Noviembre	1.4	1.8	0.5	1.2	1.0	± 0.29	1.9	-12.1	-7.0	-0.6 ± 0.40
		Diciembre	1.5	1.8	0.4	1.2	1.0	± 0.39	3.1	-7.5	-3.5	0.1 ± 0.59
	2016	Enero	1.5	1.3	0.3	1.1	0.9	± 0.49	5.4	-3.3	-0.4	0.7 ± 0.80
		Febrero	1.5	0.5	0.4	1.1	0.9	± 0.58	3.6	-4.0	-1.5	0.5 ± 0.96
		Marzo	1.1	0.4	0.4	1.4	1.1	± 0.66	2.7	-5.8	-2.7	0.3 ± 1.09
		Abril	1.3	0.5	0.5	1.0	0.9	± 0.73	3.9	-5.6	-2.1	0.3 ± 1.22
		Mayo	1.3	0.5	0.4	1.0	0.9	± 0.81	2.6	-6.3	-3.0	0.1 ± 1.33
		Junio	1.2	0.6	0.3	1.0	0.8	± 0.89	1.8	-6.8	-3.6	-0.1 ± 1.44
		Julio	1.1	0.6	0.3	0.9	0.8	± 0.96	2.4	-5.8	-2.8	0.1 ± 1.53
		Agosto	1.0	0.7	0.3	1.0	0.8	± 1.03	1.3	-1.4	-0.3	0.6 ± 1.62
		Septiembre	0.9	0.7	0.3	1.0	0.7	± 1.11	1.4	1.7	1.6	0.9 ± 1.71
		Octubre	0.7	0.6	0.2	1.0	0.7	± 1.15	2.2	3.5	3.0	1.2 ± 1.79
		Noviembre	0.6	0.6	0.2	1.0	0.7	± 1.18	1.7	4.1	3.2	1.2 ± 1.82
		Diciembre	0.6	0.6	0.2	1.0	0.7	± 1.20	1.5	3.7	2.8	1.1 ± 1.83

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de octubre de 2015



Cuadro IV.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo								TOTAL 100%
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2015			13.1%	2.0%	26.3%	39.8%	81.4%	6.7%	12.1%	18.6%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	3.5	-4.9	-0.3	-1.6	0.7	0.1	0.3	-1.3
		2014	0.1	0.1	-4.7	-0.4	-1.7	0.9	0.0	0.3	-1.3
		2015	0.2	0.6	-4.6	-0.1	-1.5	0.5	-3.3	-2.0	-1.6
		2016	0.2	0.0	-4.7	-0.2	-1.6	1.5	1.1	1.2	-1.1
	Febrero	2013	0.2	0.4	-0.3	0.2	0.0	-1.1	1.7	0.7	0.2
		2014	-0.1	0.0	-0.4	0.3	0.0	-0.8	0.0	-0.3	0.0
		2015	0.0	0.8	-0.4	0.1	0.0	0.8	1.4	1.2	0.2
		2016	0.1	0.1	-0.3	0.2	0.0	-0.8	0.6	0.1	0.0
	Marzo	2013	0.1	0.0	1.1	0.4	0.6	-0.5	-0.6	-0.6	0.4
		2014	-0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	-1.6	-0.3	-0.8	0.2
		2015	0.5	-2.2	1.2	0.3	0.5	-1.6	2.7	1.2	0.6
		2016	0.1	0.0	1.2	0.5	0.6	-1.3	0.8	0.0	0.5
	Abril	2013	0.1	0.0	2.9	-0.3	0.8	0.7	-2.7	-1.5	0.4
		2014	-0.3	0.0	2.8	0.4	1.0	0.2	0.3	0.3	0.9
		2015	-0.2	2.4	2.9	0.3	1.1	-0.5	0.5	0.2	0.9
		2016	0.0	0.1	3.0	-0.1	0.9	0.8	0.7	0.7	0.9
	Mayo	2013	0.1	0.3	0.7	0.0	0.3	1.6	-1.2	-0.2	0.2
		2014	-0.2	0.0	0.7	-0.3	0.1	-0.7	0.2	-0.1	0.0
		2015	0.1	0.0	0.9	0.1	0.3	1.3	1.0	1.1	0.5
		2016	0.0	0.0	0.8	0.1	0.3	0.1	0.3	0.2	0.3
	Junio	2013	0.1	0.0	-0.3	0.2	0.0	1.6	0.4	0.8	0.1
		2014	-0.3	0.0	-0.4	0.3	0.0	0.4	0.0	0.2	0.0
		2015	0.1	0.0	-0.2	0.3	0.1	1.2	0.7	0.9	0.3
		2016	0.0	0.1	-0.3	0.3	0.0	0.4	0.2	0.3	0.1
	Julio	2013	-0.1	2.7	-4.1	0.5	-1.0	1.6	1.8	1.7	-0.5
		2014	-0.1	0.7	-4.0	0.4	-1.1	0.2	-0.6	-0.3	-0.9
		2015	0.1	0.0	-3.9	0.6	-1.0	-1.2	-0.6	-0.8	-0.9
		2016	0.0	0.0	-3.9	0.6	-1.0	-0.6	0.5	0.1	-0.8
	Agosto	2013	0.1	0.3	-0.4	0.4	0.1	1.0	1.2	1.1	0.3
		2014	0.0	0.2	-0.3	0.4	0.1	0.7	0.0	0.2	0.2
		2015	0.1	0.0	-0.4	0.4	0.1	1.6	-4.3	-2.1	-0.3
		2016	0.0	0.1	-0.3	0.4	0.1	0.5	0.3	0.4	0.2
	Septiembre	2013	0.2	0.0	1.2	-0.8	0.0	-4.0	0.5	-1.1	-0.2
		2014	0.2	0.0	1.3	-0.9	0.0	-0.1	1.4	0.8	0.2
		2015	0.2	0.0	1.4	-0.8	0.1	-0.2	-3.0	-1.9	-0.3
		2016	0.1	0.0	1.3	-0.7	0.1	-0.1	0.0	0.0	0.1
	Octubre	2013	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	-2.0	-0.8	-1.2	0.4
		2014	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	1.2	-1.9	-0.8	0.5
		2015	0.2	0.2	3.0	-0.2	0.9	-0.7	-2.0	-1.5	0.4
		2016	0.1	0.1	3.0	-0.2	0.9	0.1	-0.3	-0.2	0.7
	Noviembre	2013	0.1	0.0	1.5	-0.3	0.4	0.1	-0.7	-0.5	0.2
		2014	0.2	0.0	1.5	-0.2	0.4	-0.5	-2.9	-2.0	-0.1
		2015	0.2	0.0	1.5	-0.2	0.4	0.7	-1.0	-0.3	0.3
		2016	0.1	0.0	1.5	-0.2	0.4	0.2	-0.4	-0.2	0.3
	Diciembre	2013	0.0	0.0	-0.6	0.2	-0.1	1.3	0.7	0.9	0.1
		2014	0.0	0.0	-0.5	0.3	0.0	-0.3	-4.8	-3.1	-0.6
		2015	0.1	0.1	-0.6	0.4	0.0	1.0	0.3	0.5	0.1
		2016	0.0	0.1	-0.6	0.3	0.0	0.8	-0.2	0.2	0.0

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de octubre de 2015



Cuadro IV.2.7

EVOLUCIÓN DE LAS PONDERACIONES ¹ DE LOS DISTINTOS SECTORES EN EL IPC ESPAÑOL											
Pesos x 1000											
				2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	122.6	110.1	114.0	113.3	113.9	114.9	118.6	119.7
			Aceites y Grasas	7.4	6.3	5.7	5.6	5.3	5.5	6.0	5.7
			Tabaco	18.9	18.0	19.9	21.1	21.2	20.5	20.0	19.9
				149.0	134.4	139.6	140.0	140.5	140.8	144.6	145.3
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	61.9	57.9	50.8	49.2	48.3	43.9	44.4	47.2
			Calzado	19.0	19.0	18.6	18.5	18.0	17.7	16.6	16.6
			Vestido	68.4	68.4	67.5	66.7	64.7	62.4	58.7	58.8
			Resto	147.8	156.2	154.8	152.3	148.5	147.6	145.3	143.3
			297.1	301.4	291.8	286.7	279.5	271.6	265.0	266.0	
		Servicios	Correo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
			Cultura	17.5	19.1	19.2	18.5	18.2	18.5	18.1	18.1
			Enseñanza no universitaria	9.6	8.8	8.7	8.9	9.0	9.0	9.5	9.6
			Hoteles	7.4	7.7	7.5	7.4	7.6	7.6	7.3	7.5
			Medicina	22.5	24.0	25.6	25.9	25.8	25.6	26.8	27.4
			Menaje	17.5	18.6	19.2	20.5	20.5	20.8	21.0	20.8
			Restaurantes	111.3	115.6	112.8	107.8	107.0	106.1	104.9	105.6
			Teléfono	35.7	36.1	38.1	39.0	37.7	37.4	36.5	34.0
			Transporte	53.2	54.5	56.1	57.8	58.2	58.3	58.5	58.0
			Turismo	14.2	14.2	14.8	13.9	14.3	14.2	13.9	14.0
			Universidad	5.0	4.5	4.8	4.9	5.2	5.6	6.0	6.1
			Vivienda	51.3	53.2	56.3	58.0	58.0	58.7	59.0	59.5
		Resto	30.0	32.7	32.8	33.8	33.1	33.5	34.3	33.8	
			375.6	389.2	396.1	396.7	394.7	395.4	396.0	394.5	
			821.7	825.0	827.5	823.4	814.7	807.8	805.7	805.8	
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	30.0	26.8	27.2	26.6	26.3	25.9	26.4	26.2
			Frutas	14.4	12.8	13.0	12.6	13.4	13.1	14.4	14.1
			Huevos	1.8	1.7	1.8	1.7	1.7	1.9	2.2	2.1
			Legumbres	9.7	8.5	8.7	8.7	9.1	9.0	9.2	9.5
			Moluscos	6.5	5.7	5.4	5.6	5.6	5.5	5.6	5.7
			Patatas	3.3	3.0	2.8	3.0	3.0	2.9	3.3	3.0
			Pescados	14.8	13.1	12.3	12.2	11.9	11.7	11.8	11.8
				80.5	71.7	71.3	70.3	71.1	70.0	72.9	72.3
		Energía	Carburantes	57.4	60.2	57.9	59.7	64.5	69.1	69.1	68.0
			Combustibles	4.4	4.8	4.4	5.0	5.1	5.4	5.3	5.1
			Electricidad y Gas	36.0	38.2	38.9	41.6	44.6	47.7	47.1	48.7
				97.8	103.2	101.2	106.3	114.2	122.2	121.5	121.8
			178.3	174.9	172.5	176.6	185.3	192.2	194.3	194.1	
			1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	

¹ Las diferencias entre los pesos de esta tabla (agregados provenientes de subclases) y los incluidos en las tablas de tasas interanuales y mensuales (grupos especiales) se derivan de las ligeras discrepancias entre la desagregación del INE por grupos especiales y por subclases.

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de octubre de 2015



ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.8

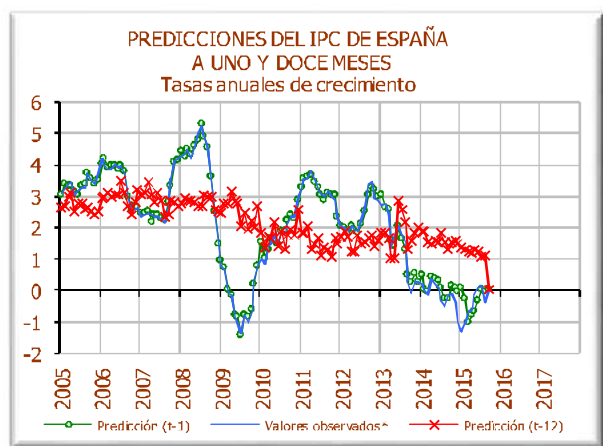
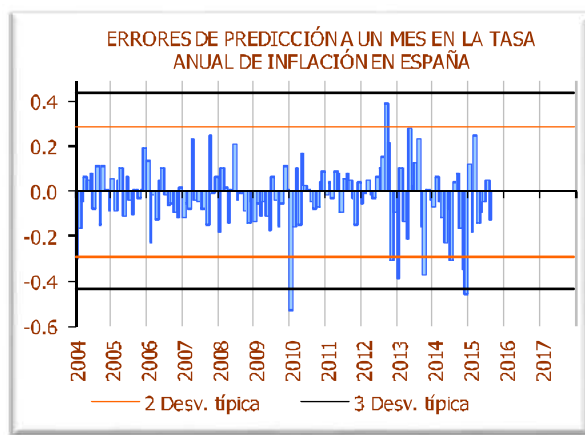


Gráfico IV.2.9



Cuadro IV.2.8

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas anuales, Septiembre de 2015				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.13	1.40	1.37	± 0.46
Bs. Industriales no energéticos	26.42	0.43	0.37	± 0.31
Servicios	39.67	0.89	1.00	± 0.21
SUBYACENTE	81.41	0.83	0.89	± 0.18
Alimentos no elaborados	6.64	2.57	3.04	± 1.12
Energía	12.14	-13.65	-13.84	± 0.79
RESIDUAL	18.59	-8.09	-7.82	± 0.76
TOTAL	100	-0.88	-0.83	± 0.19

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de octubre de 2015

Cuadro IV.2.9

INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas mensuales, Septiembre de 2015				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.13	0.20	0.23	± 0.46
Bs. Industriales no energéticos	26.42	1.38	1.35	± 0.31
Servicios	39.67	-0.76	-0.68	± 0.21
SUBYACENTE	81.41	0.08	0.12	± 0.18
Alimentos no elaborados	6.64	-0.22	0.19	± 1.12
Energía	12.14	-3.01	-3.27	± 0.79
RESIDUAL	18.59	-2.00	-1.94	± 0.76
TOTAL	100	-0.31	-0.28	± 0.19

Cuadro IV.2.10

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASE Y GRUPO ESPECIAL EN ESPAÑA

Tasas de variación medias anuales

	Pond. (%)	2015	2016		Pond. (%)	2015	2016		Pond. (%)	2015	2016
BS. INDUST. NO ENERG. (BINE)	26.42	0.2	0.3	ALIM. ELAB. Y TABACO (AE)	15.13	0.9	1.0	SERVICIOS (SER)	39.67	0.8	1.1
P. ext. de hombre	1.90	-0.5	1.0	Arroz	0.10	1.1	2.2	Srv. de mant. y Rep.	2.03	0.8	0.6
P. int. de hombre	0.13	0.0	1.9	Harinas y cereales	0.18	-0.5	0.9	Otros Srv rel. a veh.	0.33	-1.0	-1.8
P. ext. de mujer	2.50	-1.6	-0.2	Pan	1.52	0.0	0.0	Trans. por ferrocarril	0.21	0.4	-5.1
P. int. de mujer	0.23	0.0	1.5	Past., bollería etc	1.02	-0.3	1.5	Trans. por carretera	0.70	0.7	0.9
P. vest niño y bebé	0.97	-0.4	0.9	Pasta alimenticia	0.13	6.4	1.5	Transporte aéreo	0.36	1.1	5.8
Calzado de hombre	0.58	0.4	0.8	Charcutería	1.76	0.1	0.4	Otros Srv de trans.	0.30	-0.1	2.2
Calzado de mujer	0.78	1.5	2.5	Preparados de carne	0.34	1.0	2.1	Seg. de automóvil	1.87	2.0	1.5
Calzado niño y bebé	0.30	0.4	1.1	Pesc. conser/prep.	0.77	0.5	2.5	Rest. bares y caf.	10.78	0.8	1.2
Automóviles	4.36	3.0	2.6	Leche	0.94	-3.0	-1.5	Hoteles y otros aloj.	0.75	2.0	1.3
Otros vehículos	0.20	1.1	1.2	Otros prod. lácteos	0.71	0.4	1.1	Viaje organizado	1.10	3.3	2.1
Acces. de manten.	0.16	-1.4	0.0	Quesos	0.71	0.7	1.6	Universidad	0.61	1.8	3.0
Mat. cons. de la viv.	0.23	0.0	0.3	Frut.conser/frut. Sec	0.29	3.1	3.9	Correos	0.02	10.2	1.5
Distribución de agua	1.12	0.6	2.1	Leg/Hort. secas	0.09	1.2	0.6	Teléfono	3.40	-1.6	-0.5
Muebles	1.16	0.5	0.4	Leg /Hor cong/conser	0.35	0.6	0.6	Alquiler de vivienda	2.74	-0.7	0.2
Otros enseres	0.20	0.2	1.3	Azúcar	0.11	-15.0	-1.0	Srv. cons. Vivienda	0.93	-0.4	0.2
Art. Text. hogar	0.54	-1.2	-1.4	Choco./confituras	0.55	1.2	2.2	Rec. Basu./alcant/etc.	2.28	1.0	2.0
Frigor. Lav. lavavaj.	0.37	-4.6	-3.5	Ot. prod. aliment.	0.38	-0.7	0.6	Sv. Med/Pmed. n hosp	0.50	0.9	1.8
Cocinas y hornos	0.12	-1.2	-0.5	Café, cacao e inf.	0.36	0.7	1.8	Sv dentales	1.05	0.6	0.6
Ap. Calef. Air. Acon.	0.21	-1.9	-0.1	Ag.min/refre/zumos	0.81	0.9	1.4	Sv hospitalarios	0.11	-0.9	-0.9
Otros electrodom.	0.12	-1.2	-0.6	Espirituosos y licores	0.14	0.7	1.6	Seg. médicos	1.08	4.9	4.5
Crist. vajilla y cubert	0.09	0.5	1.6	Vinos	0.34	-1.4	1.0	Sv recr. y depor.	0.81	-0.9	1.6
Uten. de coc. y men.	0.11	0.3	1.0	Cerveza	0.32	1.5	2.6	Sv culturales	1.00	-0.3	0.2
Herr./Acc. Casa/ Jard	0.24	-0.1	0.5	Tabaco	1.99	1.9	0.7	Educación	0.96	1.1	0.9
Art. de limp. hogar	1.28	-0.2	0.2	Manteq./margarina	0.06	-4.6	-0.4	Rep de calzado	0.02	1.0	1.3
Ot. art. no dur. Hog	0.39	0.1	0.9	Aceites	0.51	18.5	16.2	Sv.Dom/Ot.Sv.hogar	1.26	0.6	0.0
Med /Ot.Prod.Farma.	1.03	-0.6	-1.4	ALIM. N. ELAB. (ANE)	15.13	1.5	2.5	Seg. para la vivienda	0.80	2.7	1.9
Material terapéutico	0.64	-0.3	-0.6	Carn tern y ajojo	0.87	-0.4	1.8	Sv. cuidado personal	1.53	0.4	0.2
Eq. imagen/sonido	0.42	-6.3	-6.5	Carne de porcino	0.59	-2.3	-1.3	Sv sociales	0.40	0.7	2.1
Eq. Foto. y cinem.	0.08	-6.8	-14.4	Carne de ovino	0.21	3.0	0.5	Otros seguros	0.69	2.7	3.1
Eq. informáticos	0.33	-10.1	-12.9	Carne de ave	0.83	-0.9	0.1	Sv financieros	0.04	0.0	-0.2
Regs Imag/Sonido	0.15	-3.2	-0.5	Otras carni/casq.	0.14	-0.3	-0.4	Otros Sv	0.67	3.3	1.7
Juegos y juguetes	0.54	-2.6	-2.8	Pescados	1.18	2.2	2.9	Rep. de electrodom.	0.11	0.7	0.9
Ot. art. Recr/depor.	0.09	-2.5	0.4	Crustaceos	0.57	2.5	3.5	ENERGÍA (ENE)	12.14	-9.2	-2.3
Florist. y mascotas	0.62	-0.4	1.3	Huevos	0.21	-2.7	1.2	Electricidad y gas	4.87	-3.6	-1.8
Lib. texto y entr.	0.68	0.6	0.7	Frutas frescas	1.41	2.5	4.3	Combustibles	0.51	-20.9	-6.8
Prensa y revistas	0.67	2.1	2.1	Leg. y hortalizas	0.95	7.8	2.1	Carburantes	6.80	-12.3	-2.4
Material de papelería	0.26	0.4	0.6	Patatas y sus prep.	0.30	-10.7	12.0				
Art. cuidado pers.	1.82	-0.7	-0.6								
Joy. Bis. y rebjería	0.31	2.0	1.6								
Otros art. uso pers.	0.28	-1.0	-0.8								
				Previsión IPC		2015	2016	Predic. > IPC + 80% RECM			a.a
				RECM 80%		-0.5	0.6	Predic. = IPC + - 80% RECM			a.a
						0.1	1.0	Predic. < IPC - 80% RECM			a.a

Los valores mostrados se corresponden con las predicciones realizadas por el BIAM

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de octubre de 2015



IV.3. MERCADO LABORAL

Resultados de la EPA del primer trimestre de 2015

La Encuesta de Población Activa (EPA) relativa al tercer trimestre de 2015 ha mostrado un aumento del empleo, de acuerdo con el comportamiento estacional de la serie. Sin embargo el incremento trimestral de 182 mil personas, o equivale a una tasa del 1.0%, puede considerarse como un dato especialmente positivo toda vez que ha sorprendido al alza 0.3 puntos porcentuales (pp) respecto al pronóstico del BIAM. En puestos de trabajo, la sorpresa al alza asciende 56 mil empleos (Cuadros IV.3.3 y IV.3.4).

El citado aumento en el empleo llevó la cifra total los 18.05 millones de puestos de trabajo. Según las series desestacionalizadas del propio INE, la variación intertrimestral ha sido del 0.6%, decelerando 5 décimas respecto al trimestre anterior. En el último año el empleo ha aumentado en 544.7 mil personas, lo que implica un avance del 3.1%, ritmo anual ligeramente más alto que el 3.0% observado trimestre anterior (Cuadros IV.3.8, IV.3.11, IV.3.14).

La población activa ha descendido en 116 mil personas, 75 mil más de las que se preveían. La tasa de actividad retrocede 6 décimas hasta el 59.2%, siendo el porcentaje más bajo desde 2008. Durante el último año el balance es también negativo en 32 mil personas, un 0.1% (Cuadro IV.3.14).

El número de parados se ha reducido en 298 mil personas durante el tercer trimestre, descenso de 131 personas superior al anticipado. La cifra de parados alcanza en consecuencia los 4,85 millones de personas, y la tasa resultante, el 21.2% reduciéndose 0.8 (pp.) respecto al trimestre anterior. En este sentido la reducción de la actividad aporta casi el 40% al imprevistamente alto descenso del paro. En lo que respecta a la dimensión anual, se contabilizan 544.8 mil parados menos (Cuadros IV.3.14-IV.3.16).

Entrando en las variables que pueden aproximar la calidad del empleo creado, como son el tipo de contrato (indefinido o temporal), el tipo de jornada (completa o parcial) o el régimen de trabajo (asalariado o no asalariado), la sorpresa al alza en la creación de empleo es tributaria de las formas de contratación más precarias (Cuadros IV.3.8-IV.3.10).

Esta conclusión se obtiene al examinar el empleo por tipo de jornada: mientras que los puestos de trabajo a jornada completa han crecido dos décimas menos de lo esperado, los puestos a tiempo parcial han crecido 3.3 puntos sobre la cifra prevista. En número de personas esto significa que se crearon 29.6 mil puestos a tiempo completo menos de los previstos, a la vez que los empleos a tiempo parcial se incrementaban en 85 mil personas más que las pronosticadas. Debe señalarse el empleo parcial descendió en términos anuales en el trimestre anterior, suponiendo un dato no sólo bajo sino contrario a la trayectoria que el empleo parcial describe desde 2012. Puede que la subida extraordinaria del tercer trimestre

esté compensando en parte la bajada extraordinaria del trimestre previo. La explicación de este comportamiento puede estar relacionada con una dinámica similar observada en el empleo público, que frenó el trimestre anterior y se expande con mayor

2015 presentará un crecimiento del empleo del 2.9%, que se ralentizará hasta el 1.9% en 2016. El empleo temporal crecerá a un ritmo superior al doble del indefinido en ambos años.

Según la EPA del tercer trimestre de 2015 los ocupados aumentaron en 182 mil personas, 56 mil más de lo previsto, equivalente a 0.3 puntos porcentuales (pp). La variación intertrimestral desestacionalizada ha sido del 0.6%, decelerando cinco décimas respecto al trimestre anterior. En el último año el empleo ha aumentado en 544.7 mil personas, lo que implica un avance del 3.1%.

Cuadro IV.3.1

EMPLEO POR SECTOR DE ACTIVIDAD. TASA DE PARO Y ACTIVOS (EPA)						
Tasas anuales medias						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ocupados	-4.3	-2.8	1.2	2.9	1.9	2.0
Agricultura y pesca	-1.6	-0.9	-0.1	0.0	1.8	0.0
Industria	-4.6	-5.2	1.0	4.7	1.5	1.4
Construcción	-17.3	-11.4	-3.5	8.1	0.8	4.7
Servicios	-3.0	-1.7	1.7	2.3	2.1	2.0
Activos	0.0	-1.1	-1.0	-0.1	-0.4	3.0
Tasa de paro	24.8	26.1	24.4	22.2	20.4	17.6

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015



fuerza en este. La sucesión de procesos electorales desde mayo de 2015, con cambios de administración en autonomías y ayuntamientos relevantes, da soporte a este argumento.

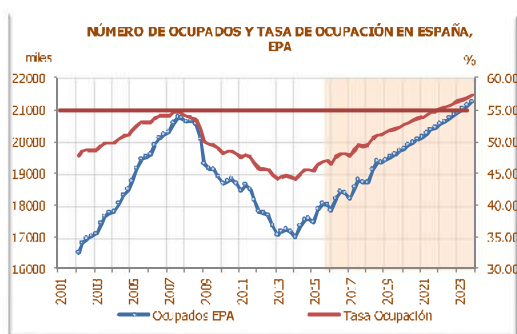
Al analizar el empleo asalariado por tipo de contrato, sin embargo, no se observa un comportamiento diferencial entre el empleo temporal y el indefinido. Ambos tipos de contrato sorprende al alza en una magnitud similar, 4 décimas, lo cual equivale a 44 mil empleos indefinidos más de los previstos o a 17 mil empleos temporales más de los pronosticados (Cuadro IV.3.3).

Las trayectorias anuales observadas en el trimestre muestran que el empleo a tiempo parcial crece a un 4.8%, 2 puntos por encima del ritmo que se observa en el empleo a tiempo completo. En cuanto al comportamiento diferenciando por tipo de contrato, los puestos de trabajo temporales han crecido en el trimestre a un ritmo del 10.1% anual frente al 1.6% al que lo hace la indefinida (Cuadros IV.3.8-IV.3.10).

El empleo no asalariado ha decelerado apreciablemente en el tercer trimestre, hasta una tasa anual del 0.3%. Si se compara con el 3.7% al que crece el empleo asalariado, el diferencial de crecimiento entre ambos tipos de vinculación se amplía (Cuadros IV.3.8-IV.3.10).

Con los datos disponibles la temporalidad se sitúa en el 26.2% y la ratio de trabajo a tiempo parcial en el 15.2%. Ambas variables son estacionales. En el caso de la temporalidad, el tercer trimestre es

Gráfico IV.3.1



*Proyecciones hasta IV-17 derivadas de nuestros modelos econométricos. Proyecciones desde I-18 basadas en la tasa interanual 1.9% (predicha en horizonte de previsión BIAM, IV- 17; azul). Tasa interanual de ocupación (granate, eje derecho).

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 22 de octubre de 2015

donde esta ratio alcanza el máximo anual. Ocurre lo opuesto con la tasa de parcialidad, donde el tercer trimestre marca el mínimo anual. Observando las tendencias a través de las respectivas medias móviles ambas ratios se están acelerando, con más intensidad en el primer caso. La ratio de trabajo autónomo –complementaria de la tasa de asalarización– alcanza en el tercer trimestre un 17.2%, marcando una tendencia muy suave a la baja (Gráficos IV.3.4 y IV.3.5).

Por último, analizando la perspectiva sectorial, Construcción e Industria sorprendieron a la baja, al crecer por debajo de lo esperado 1.6 y 0.3 puntos porcentuales en tasa anual respectivamente. En número de personas supondrían 18 mil y 8 mil empleos observados menos de los pronosticados en cada caso. Agricultura y Servicios sorprendieron al alza, 3.8 y 0.4 pp respectivamente, lo que supone 25 mil empleos más en las actividades primarias de los que se preveía y 57 mil empleos más en las actividades del sector Servicios (Cuadro IV.3.4).

El dato del tercer trimestre muestra un importante cambio cualitativo en las tendencias sectoriales. Construcción decelera su ritmo hasta prácticamente la mitad, quedando por debajo del 6%, Industria también decelera, pero en menor medida, al pasar de un 6.4%

La sorpresa al alza más destacada se da en los trabajadores con jornada a tiempo parcial que crecen 83 mil personas sobre lo previsto (3.3 pp), mientras que la ocupación a tiempo completo crece 30 mil personas menos de lo previsto (0.2 pp). Por sectores, Construcción e Industria crecen menos de lo previsto, destaca Construcción que decrece en un 0.9% trimestral cuando se esperaba un aumento del 0.7%.

Cuadro IV.3.2

EMPLEO POR TIPO DE CONTRATO Y TIPO DE JORNADA (EPA)						
Tasas anuales medias						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Asalariados Indefinidos	-3.1	-3.1	0.4	1.9	1.2	1.3
Asalariados Temporal	-11.8	-4.6	5.3	7.6	5.8	6.0
TOTAL ASALARIADOS	-5.3	-3.5	1.5	3.3	2.4	2.5
No asalariados	1.0	0.3	-0.3	1.2	-0.1	-0.5
TOTAL EMPLEO	-4.3	-2.8	1.2	2.9	1.9	2.0
Empleo Tiempo Completo	-5.3	-4.3	1.1	2.9	1.8	1.8
Empleo Tiempo Parcial	2.3	6.0	1.9	2.7	2.8	3.0

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 22 de octubre de 2015



a un 3.8%. Servicios por su parte aumenta 7 décimas su ritmo de crecimiento, hasta el 2.6%. La deceleración de la construcción, que alcanzó tasas superiores al 12% en la primera parte del año puede estar asociada a la maduración del ciclo electoral, tal y como se señalaba en el comentario de la EPA del segundo trimestre (Cuadros IV.3.11-IV.3.13).

Previsiones

Los nuevos datos de la EPA han producido algún cambio relevante en los pronósticos sobre el empleo, sin embargo estos se dan más en la composición que en el agregado (Gráfico IV.3.9).

Como se muestra en el Cuadro 1, el empleo crecerá un 2.9% en media anual este año y un 1.9% el año que viene, lo cual supone haber incrementado en una décima ambas cifras respecto al pronóstico previo. Asimismo se aumenta el horizonte de previsión hasta el año 2017 para el que se pronosticaría un aumento de la ocupación medio anual del 2.0%

De mantenerse el ritmo de crecimiento estimado para el trimestre final de 2017, la economía española recuperaría la tasa de ocupación pre crisis en el año 2023, tal y como muestra el Gráfico 1, con lo cual aún deberían pasar 8 años de crecimiento en el entorno del 2.0% para recuperar la pérdida de empleo.

Las previsiones de la población activa se reducen. Para 2015 se prevé un retroceso del 0.1%, para 2016 el retroceso sería del 0.4% y para 2017 se prevé un ascenso del 3.0%. A tan largo plazo las distintas evoluciones del Empleo, Paro y Población, producen esta senda acelerada tras 2016 (Cuadro IV.3.1, Gráfico IV.3.3).

En cuanto a la tasa de paro, el pronóstico para la media anual mejora. La tasa media de 2015 se situara en el 22.2%, dos décimas menos que la previsión anterior. Para 2016 se pronostica un 20.4%, 8 décimas menos que el pronóstico anterior, y sería en 2017

Cuadro IV.3.3

ERRORES EPA				
Diferencias trimestrales de crecimiento, miles III-15				
	Porcentaje sobre total Ocupados	Observado (2)	Predicción (3)	Error (5)
Asalariados Cont. Indef.	63%	11039.2	10995.0	44.2
Asalariados Cont. Temp.	20%	3909.7	3892.9	16.8
TOTAL ASALARIADOS	82%	14948.9	14887.9	55.0
Empleo Tiempo Completo	84%	15298.3	15327.9	-29.6
Empleo Tiempo Parcial	16%	2750.4	2664.7	85.7
TOTAL OCUPADOS		18048.8	17992.6	56.2

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015

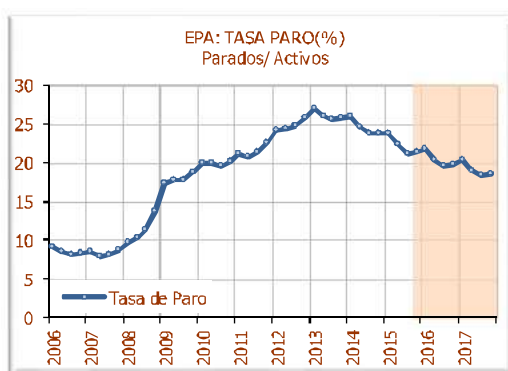
Cuadro IV.3.4

ERRORES EPA				
Diferencias trimestrales de crecimiento, miles III-15				
	Porcentaje sobre total Ocupados	Observado (2)	Predicción (3)	Error (5)
Ocupados		18049	17993	56
Agricultura y pesca	4%	710	684	25
Industria	14%	2519	2527	-8
Construcción	6%	1083	1101	-18
Servicios	76%	13738	13681	57
Activos		22899	22974	-75
Parados		4851	4982	-131
Tasa de paro		21.2	21.7	-0.5

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015

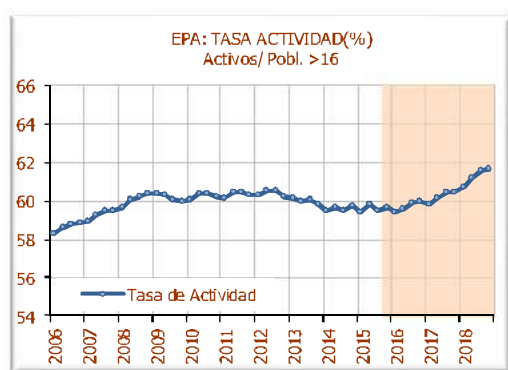
Gráfico IV.3.2



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015

Gráfico IV.3.3



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015

La sorpresa al alza más destacada se da en los trabajadores con jornada a tiempo parcial que crecen 83 mil personas sobre lo previsto (3.3 pp), mientras que la ocupación a tiempo completo crece 30 mil personas menos de lo previsto (0.2 pp). Por sectores, Construcción e Industria crecen menos de lo previsto, destaca Construcción que decrece en un 0.9% trimestral cuando se esperaba un aumento del 0.7%.



cuando la tasa de paro bajase del 20%, al alcanzar un 17.6% en media. No obstante esta cifra a largo plazo es susceptible de presentar una variabilidad alta (Cuadro IV.3.1).

En cuanto a la tipología del empleo creado, examinando el tipo de contrato se estima que el empleo temporal crezca a un 7.6%, 5.8% y 6.0% en 2015, 2016 y 2017 respectivamente. Por el contrario el empleo indefinido crecería un 3.3%, 2.4% y 2.5% en el mismo periodo. El diferencial apenas varía en 2015 y se estrecha ligeramente para 2016, por un menor crecimiento del empleo temporal. Acorde a esta evolución, la temporalidad será del 25.0% en 2015, se elevará hasta el 25.8% en 2016 y alcanzará el 26.7% en 2017 (Cuadro IV.3.2, Gráficos IV.3.6-IV.3.8).

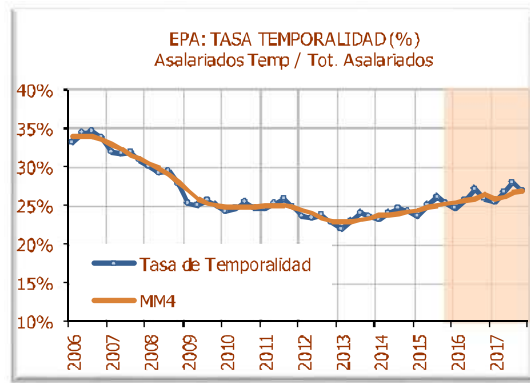
Por tipo de jornada el dato del tercer trimestre vuelve a crear un diferencial a largo plazo desfavorable para el empleo a tiempo completo. Este crecería un 2.9%, 1.8% y 1.8% en 2015, 2016 y 2017 mientras que el pronóstico para el crecimiento medio del empleo a tiempo parcial es de 2.7%, 2.8%, 3.0% en el mismo período. La tasa de empleo parcial crecería 2 décimas hasta el 16.0% en 2016 y otra décima más, hasta el 16.1% en 2017.

En lo que atañe al comportamiento sectorial previsto, lo más destacable es la desaceleración marcada que presenta Construcción para 2016 en línea con los datos del último trimestre. Servicios en cambio mantiene una trayectoria estable, en el entorno del 2. Industria tras un buen principio de año experimenta una dinámica similar a Construcción, aunque menos acusada, y alcanza unas tasas más modestas en el final de 2015 y principio de 2016.

La composición del empleo que estas predicciones, de cumplirse, producirían puede verse en los Cuadros IV.3.17 y IV.3.18 de esta nota.

Respecto al cuarto trimestre de 2015, (Cuadros IV.3.5-IV.3.7) cuyo efecto estacional es negativo, se estima que la ocupación descienda un 0.2%, lo que

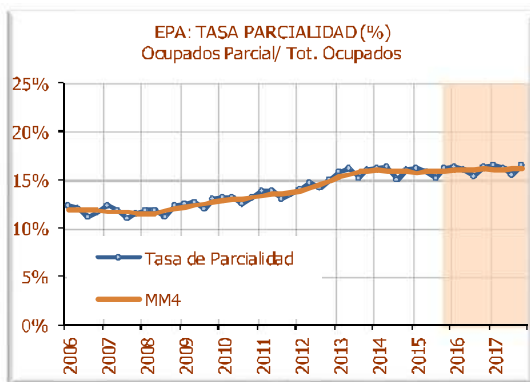
Gráfico IV.3.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015

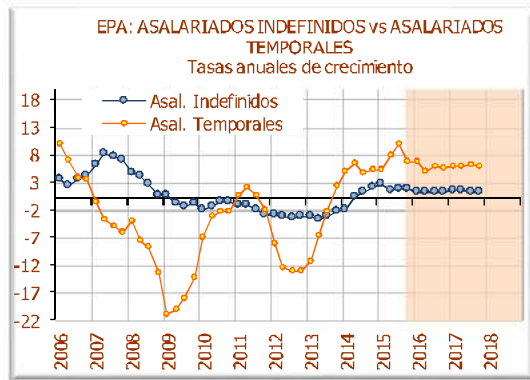
Gráfico IV.3.5



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015

Gráfico IV.3.6



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

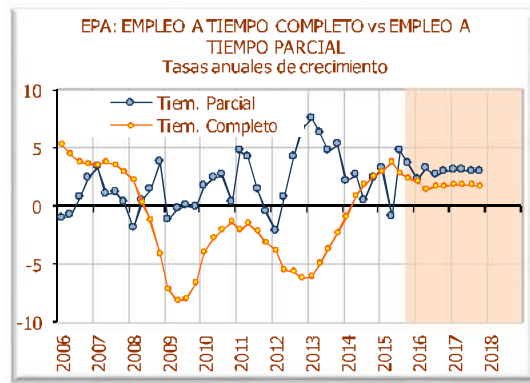
Fecha: 22 de octubre de 2015

El paro se reduce en 298 mil personas, dejando la tasa de paro en el 21.2%, debido al aumento del empleo, pero también a un importante descenso de la actividad, de 116 mil personas. La tasa de actividad desciende hasta el 59.2%, 0.6 pp menos que el trimestre anterior y mínimo desde 2008.



equivaldría a 31 empleos menos. El número de parados crecerá en 22 mil personas, un 0.5% a lo largo del trimestre, llevando la tasa de paro a un 21.3% para finalizar el año. En cuanto a tipo de contrato y tipo de jornada, se espera menos empleo temporal, y más indefinido, por factores estacionales, de la misma manera que, por factores estacionales crecería el empleo a tiempo parcial y disminuiría el empleo a tiempo completo.

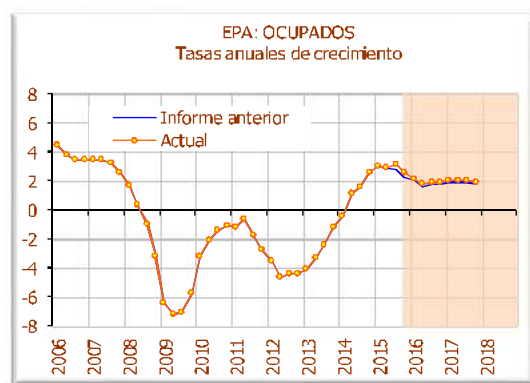
Gráfico IV.3.8



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015

Gráfico IV.3.9



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015

Para 2016 se espera una desaceleración en el crecimiento medio anual del empleo de un pp respecto a la de 2015, hasta el 1.9%. El empleo temporal crecerá un 7.6% más del triple del indefinido. El empleo a jornada parcial crecerá al 2.8% superior al crecimiento del 1.8% en el empleo a jornada completa, pero con menor diferencial. La construcción desacelera hasta el 0.8% en 2016. Con las previsiones vigentes se alcanzaría la tasa de ocupación pre crisis en el año 2024.



Cuadro IV.3.5

		ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA						
		DATOS POR MODALIDAD DE CONTRATACIÓN O TIPO DE JORNADA						
		Asal Indefinidos	Asal. Temporales	Total Asalariados	No Asalariados	TOTAL EMPLEO	Empleo Tiempo Completo	Empleo Tiempo Parcial
2015- IV	Miles	11,158	3,752	14,916	3,102	18,017	15,093	2,924
	Dif.miles	119	-158	-33	7	-31	-205	174
	Var.trim	1.1%	-4.0%	-0.2%	0.2%	-0.2%	-1.3%	6.3%
	Var.anual	1.7%	6.8%	3.0%	0.8%	2.6%	2.3%	3.7%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015

Cuadro IV.3.6

		ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA				
		DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS				
		Agricultura, pesca, etc.	Industria	Construcción	Servicios	TOTAL EMPLEO
2015- IV	Miles	775	2,503	1,058	13,681	18,017
	Dif.miles	66	-16	-24	-57	-31
	Var.trim	9.3%	-0.6%	-2.2%	-0.4%	-0.2%
	Var.anual	6.4%	2.6%	2.7%	2.3%	2.6%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015

Cuadro IV.3.7

		ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA			
		DATOS AGREGADOS: PREDICCIÓNES			
		Ocupados	Activos	Parados	Tasa de paro
2015- IV	Miles	18,017	22,890	4,873	21.3%
	Dif.miles	-31	-9	22	0.1(pp.)
	Var.trim	-0.2%	0.0%	0.5%	--
	Var.anual	2.6%	-0.6%	-10.7%	--

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015



Cuadro IV.3.8

		ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA						
		DATOS POR MODALIDAD DE CONTRATACIÓN O TIPO DE JORNADA						
		Tasas Anuales						
		Asal Indefinidos	Asal. Temporales	Total Asalariados	No Asalariados	TOTAL EMPLEO	Empleo Tiempo Completo	Empleo Tiempo Parcial
2011		-1.8	0.3	-1.3	-3.3	-1.6	-2.2	2.5
2012		-3.1	-11.8	-5.3	1.0	-4.3	-5.3	2.3
2013		-3.1	-4.6	-3.5	0.3	-2.8	-4.3	6.0
2014		0.4	1.9	1.5	-0.3	1.2	1.1	1.9
2015		1.9	7.6	3.3	1.2	2.9	2.9	2.7
2016		1.2	5.8	2.4	-0.1	1.9	1.8	2.8
2017		1.3	6.0	2.5	-0.5	2.0	1.8	3.0
2013	I	-3.0	-11.4	-5.0	0.0	-4.1	-6.1	7.6
	II	-3.7	-6.6	-4.4	1.6	-3.4	-5.0	6.3
	III	-3.2	-2.2	-3.0	-0.1	-2.5	-3.7	4.7
	IV	-2.4	2.3	-1.4	-0.2	-1.2	-2.3	5.3
2014	I	-1.9	5.0	-0.4	-0.6	-0.5	-0.9	2.1
	II	0.3	6.5	1.7	-1.7	1.1	0.8	2.6
	III	1.3	4.6	2.0	-0.3	1.6	1.8	0.4
	IV	2.0	5.3	2.8	1.4	2.5	2.6	2.4
2015	I	2.7	5.4	3.3	1.4	3.0	2.9	3.3
	II	1.6	8.0	3.1	2.4	3.0	3.7	-0.9
	III	1.6	10.1	3.7	0.3	3.1	2.8	4.8
	IV	1.7	6.8	3.0	0.8	2.6	2.3	3.7
2016	I	1.1	6.7	2.4	1.0	2.1	2.1	2.3
	II	1.3	5.0	2.3	-0.6	1.7	1.5	3.3
	III	1.1	6.0	2.4	-0.4	1.9	1.8	2.7
	IV	1.3	5.6	2.4	-0.4	1.9	1.7	2.9
2017	I	1.4	6.0	2.5	-0.4	2.0	1.8	3.1
	II	1.3	5.8	2.5	-0.5	2.0	1.8	3.1
	III	1.2	6.1	2.5	-0.6	2.0	1.8	3.0
	IV	1.1	6.0	2.4	-0.6	1.9	1.7	2.9

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015

Cuadro IV.3.9

		ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA						
		DATOS POR MODALIDAD DE CONTRATACIÓN O TIPO DE JORNADA						
		Tasas Trimestrales						
		Asal Indefinidos	Asal. Temporales	Total Asalariados	No Asalariados	TOTAL EMPLEO	Empleo Tiempo Completo	Empleo Tiempo Parcial
2011		-1.8	0.3	-1.3	-3.3	-1.6	-2.2	2.5
2012		-3.1	-11.8	-5.3	1.0	-4.3	-5.3	2.3
2013		-3.1	-4.6	-3.5	0.3	-2.8	-4.3	6.0
2014		0.4	1.9	1.5	-0.3	1.2	1.1	1.9
2015		1.9	7.6	3.3	1.2	2.9	2.9	2.7
2016		1.2	5.8	2.4	-0.1	1.9	1.8	2.8
2017		1.3	6.0	2.5	-0.5	2.0	1.8	3.0
2013	I	-3.0	-11.4	-5.0	0.0	-4.1	-6.1	7.6
	II	-3.7	-6.6	-4.4	1.6	-3.4	-5.0	6.3
	III	-3.2	-2.2	-3.0	-0.1	-2.5	-3.7	4.7
	IV	-2.4	2.3	-1.4	-0.2	-1.2	-2.3	5.3
2014	I	-1.9	5.0	-0.4	-0.6	-0.5	-0.9	2.1
	II	0.3	6.5	1.7	-1.7	1.1	0.8	2.6
	III	1.3	4.6	2.0	-0.3	1.6	1.8	0.4
	IV	2.0	5.3	2.8	1.4	2.5	2.6	2.4
2015	I	2.7	5.4	3.3	1.4	3.0	2.9	3.3
	II	1.6	8.0	3.1	2.4	3.0	3.7	-0.9
	III	1.6	10.1	3.7	0.3	3.1	2.8	4.8
	IV	1.7	6.8	3.0	0.8	2.6	2.3	3.7
2016	I	1.1	6.7	2.4	1.0	2.1	2.1	2.3
	II	1.3	5.0	2.3	-0.6	1.7	1.5	3.3
	III	1.1	6.0	2.4	-0.4	1.9	1.8	2.7
	IV	1.3	5.6	2.4	-0.4	1.9	1.7	2.9
2017	I	1.4	6.0	2.5	-0.4	2.0	1.8	3.1
	II	1.3	5.8	2.5	-0.5	2.0	1.8	3.1
	III	1.2	6.1	2.5	-0.6	2.0	1.8	3.0
	IV	1.1	6.0	2.4	-0.6	1.9	1.7	2.9

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015

Cuadro IV.3.10

		ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA						
		DATOS POR MODALIDAD DE CONTRATACIÓN O TIPO DE JORNADA						
		Miles de personas						
		Asal Indefinidos	Asal. Temporales	Total Asalariados	No Asalariados	TOTAL EMPLEO	Empleo Tiempo Completo	Empleo Tiempo Parcial
2011		1 525	3889	15394	3070	15973	7498	18471
2012		11162	3411	14573	3051	17633	13048	2555
2013		10817	3256	14069	3061	17139	14132	2707
2014		10857	3429	14286	3051	17344	14585	2759
2015		11063	3691	14755	3088	17847	15015	2832
2016		11196	3905	15107	3084	18191	15279	2912
2017		11582	4451	16040	3082	19122	16004	3118
2013	I	10918	3069	13987	3033	17030	14340	2690
	II	10651	3221	14072	3079	17161	14389	2771
	III	10727	3397	14124	3096	17230	14616	2614
	IV	10759	3314	14094	3035	17135	14381	2754
2014	I	10708	3222	13930	3014	16951	14205	2746
	II	10688	3410	14098	3077	17353	14574	2844
	III	10661	3552	14213	3085	17504	14880	2624
	IV	10972	3511	14483	3076	17569	14749	2820
2015	I	10997	3397	14394	3055	17455	14618	2837
	II	11058	3704	14762	3099	17867	15048	2815
	III	11039	3910	14949	3094	18049	15298	2750
	IV	11158	3752	14916	3102	18017	15093	2924
2016	I	11114	3626	14746	3084	17830	14928	2902
	II	11204	3888	15099	3080	18179	15268	2911
	III	11161	4144	15311	3083	18395	15569	2826
	IV	11304	3962	15272	3089	18361	15352	3010
2017	I	11497	4132	15636	3081	18717	15613	3104
	II	11589	4435	16031	3076	19106	15991	3116
	III	11535	4727	16268	3080	19349	16322	3026
	IV	11707	4510	16223	3093	19316	16089	3227

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015



Cuadro IV.3.11

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA						
DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS						
	Tasas trimestrales					
	Agricultura, pesca, etc.	Industria	Construcción	Servicios	TOTAL EMPLEO	
2011	-3.9	-1.7	-15.0	0.2	-1.6	
2012	-1.6	-4.6	-17.3	-3.0	-4.3	
2013	-0.9	-5.2	-11.4	-1.7	-2.8	
2014	-0.1	1.0	-3.5	1.7	1.2	
2015	0.0	4.7	8.1	2.3	2.9	
2016	1.8	1.5	0.8	2.1	1.9	
2017	0.0	1.4	4.7	2.0	2.0	
2013	I	-6.1	-5.2	-11.3	-3.2	-4.1
	II	4.3	-5.3	-14.1	-2.4	-3.4
	III	-2.1	-6.1	-10.6	-1.1	-2.5
	IV	0.4	-4.0	-9.1	-0.1	-1.2
2014	I	12.9	-3.4	-11.6	0.2	-0.5
	II	-1.8	-0.1	-5.3	2.0	1.1
	III	-4.8	3.5	-0.5	1.8	1.6
	IV	-6.2	4.2	4.0	2.6	2.5
2015	I	-11.3	6.2	12.6	2.6	3.0
	II	0.1	6.4	11.6	1.9	3.0
	III	6.5	3.8	5.9	2.6	3.1
	IV	6.4	2.6	2.7	2.3	2.6
2016	I	4.6	2.3	-1.9	2.3	2.1
	II	2.5	0.9	-0.3	2.0	1.7
	III	0.4	1.4	1.9	2.1	1.9
	IV	0.0	1.4	3.7	2.0	1.9
2017	I	0.0	1.5	7.0	1.9	2.0
	II	-0.3	1.4	5.6	2.0	2.0
	III	0.2	1.5	3.9	2.0	2.0
	IV	0.1	1.4	2.5	2.0	1.9

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015

Cuadro IV.3.12

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS						
	Tasas trimestrales					
	Agricultura, pesca, etc.	Industria	Construcción	Servicios	TOTAL EMPLEO	
2011	-3.9	-1.7	-15.0	0.2	-1.6	
2012	-1.6	-4.6	-17.3	-3.0	-1.3	
2013	-0.9	-5.2	-11.4	-1.7	-2.8	
2014	-0.1	1.0	-3.5	1.7	1.2	
2015	0.0	4.7	8.1	2.3	2.9	
2016	1.8	1.5	0.8	2.1	1.9	
2017	0.0	1.4	4.7	2.0	2.0	
2013	I	-7.4	-2.5	-2.3	-1.3	-1.8
	II	5.1	-0.9	-2.9	1.1	0.8
	III	-7.1	-0.5	-0.6	1.1	0.1
	IV	11.1	-0.2	-3.7	-1.0	-0.6
2014	I	4.1	-1.8	-4.9	-1.0	-1.1
	II	-8.6	2.5	3.9	2.9	2.1
	III	-9.9	3.0	4.4	0.8	0.9
	IV	9.4	0.5	0.8	-0.1	0.4
2015	I	-1.6	0.1	2.9	-1.0	-0.7
	II	3.2	2.7	3.0	2.2	2.4
	III	-4.2	0.5	-0.9	1.6	1.0
	IV	9.3	-0.6	-2.2	-0.4	-0.2
2016	I	-3.2	-0.2	-1.7	-1.0	-1.0
	II	1.1	1.3	4.7	1.9	2.0
	III	-6.1	1.0	1.3	1.6	1.2
	IV	8.8	-0.7	-0.6	-0.5	-0.2
2017	I	-3.2	-0.2	1.5	-1.1	-0.9
	II	0.8	1.2	3.3	2.0	1.9
	III	-5.6	1.1	-0.3	1.7	1.2
	IV	8.7	-0.7	-2.0	-0.5	-0.3

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015

Cuadro IV.3.13

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA						
DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS						
Miles de personas						
	Agricultura, pesca, etc.	Industria	Construcción	Servicios	TOTAL EMPLEO	
2011	755	2605	1401	13658	18421	
2012	743	2484	1151	13244	17633	
2013	737	2356	1029	13017	17139	
2014	736	2380	994	13235	17344	
2015	736	2494	1074	13553	17857	
2016	749	2528	1082	13824	18183	
2017	765	2672	1176	14778	19391	
2013	I	717	2379	1055	12870	17030
	II	753	2398	1034	13016	17161
	III	699	2315	1028	13158	17230
	IV	777	2341	990	13027	17135
2014	I	809	2299	942	12901	16951
	II	739	2355	979	13279	17353
	III	666	2427	1023	13388	17504
	IV	729	2439	1030	13371	17569
2015	I	717	2441	1051	13236	17485
	II	740	2506	1093	13527	17867
	III	710	2573	1083	13738	18049
	IV	775	2593	1059	13681	18017
2016	I	751	2497	1040	13543	17830
	II	759	2529	1089	13802	18179
	III	712	2554	1104	14025	18395
	IV	775	2537	1097	13952	18361
2017	I	751	2533	1113	13795	18192
	II	757	2564	1150	14072	18542
	III	714	2591	1147	14309	18760
	IV	776	2573	1124	14235	18709

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015



Cuadro IV.3.14

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA					
DATOS AGREGADOS					
		Tasas anuales			Tasa de paro
		Ocupados	Activos	Parados	
2011		-1.6	0.3	8.0	21.4
2012		-4.3	0.0	15.9	24.8
2013		-2.8	-1.1	4.1	26.1
2014		1.2	-1.0	-7.3	24.4
2015		2.9	-0.1	-9.4	22.2
2016		1.9	-0.4	-8.4	20.4
2017		2.0	3.0	-11.0	17.6
2013	I	-4.1	-0.5	10.8	26.9
	II	-3.4	-1.2	5.5	26.1
	III	-2.5	-1.4	2.0	25.6
	IV	-1.2	-1.2	-1.4	25.7
2014	I	-0.5	-1.8	-5.5	25.9
	II	1.1	-1.0	-7.0	24.5
	III	1.6	-1.0	-8.7	23.7
	IV	2.5	-0.2	-8.1	23.7
2015	I	3.0	0.1	-8.2	23.8
	II	3.0	0.2	-8.4	22.4
	III	3.1	-0.1	-10.6	21.2
	IV	2.6	-0.6	-10.7	21.3
2016	I	2.1	-0.5	-8.9	21.8
	II	1.7	-0.8	-9.9	20.3
	III	1.9	-0.1	-7.5	19.6
	IV	1.9	0.0	-6.9	19.8
2017	I	2.0	0.1	-6.8	20.3
	II	2.0	0.3	-6.3	19.0
	III	2.0	0.4	-6.0	18.4
	IV	1.9	0.3	-6.0	18.6

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015

Cuadro IV.3.15

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA					
DATOS AGREGADOS					
		Tasas trimestrales			Tasa de paro
		Ocupados	Activos	Parados	
2011		-1.6	0.3	8.0	21.4
2012		-4.3	0.0	15.9	24.8
2013		-2.8	-1.1	4.1	26.1
2014		1.2	-1.0	-7.3	24.4
2015		2.9	-0.1	-9.4	22.2
2016		1.9	-0.4	-8.4	20.4
2017		2.0	3.0	-11.0	17.6
2013	I	-1.8	-0.2	4.3	26.9
	II	0.8	-0.1	-3.7	26.1
	III	0.1	-0.1	-1.7	25.6
	IV	-0.6	-0.4	-0.1	25.7
2014	I	-1.1	-0.8	0.0	25.9
	II	2.1	0.1	-5.2	21.5
	III	0.9	-0.2	-3.5	23.7
	IV	0.4	0.4	0.6	23.7
2015	I	-0.7	-0.6	-0.7	23.8
	II	2.4	0.5	-5.4	22.4
	III	1.0	-0.5	-5.8	21.2
	IV	-0.2	0.0	0.5	21.3
2016	I	-1.0	-0.4	1.8	21.8
	II	2.0	0.1	-6.4	20.3
	III	1.2	0.3	-3.3	19.6
	IV	-0.2	0.1	1.1	19.8
2017	I	-0.9	-0.4	1.9	20.3
	II	1.9	0.3	-5.9	19.0
	III	1.2	0.4	-3.0	18.4
	IV	-0.3	0.0	1.1	18.6

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015

Cuadro IV.3.16

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA					
DATOS AGREGADOS					
		Miles de personas			Tasa de paro
		Ocupados	Activos	Parados	
2011		18171	23434	5013	21.4
2012		17633	23444	5811	24.8
2013		17139	23190	6051	26.1
2014		17344	22955	5610	24.4
2015		17857	22939	5082	22.2
2016		18183	22836	4654	20.4
2017		19391	23532	4141	17.6
2013	I	17030	23308	6278	26.9
	II	17161	23208	6047	26.1
	III	17230	23171	5943	25.6
	IV	17135	23071	5936	25.7
2014	I	16951	22884	5933	25.9
	II	17353	22976	5623	24.5
	III	17504	22932	5428	23.7
	IV	17569	23027	5458	23.7
2015	I	17455	22899	5445	23.8
	II	17867	23016	5149	22.4
	III	18049	22899	4851	21.2
	IV	18017	22890	4873	21.3
2016	I	17830	22790	4960	21.8
	II	18179	22820	4642	20.3
	III	18395	22882	4487	19.6
	IV	18361	22898	4536	19.8
2017	I	18192	22813	4622	20.3
	II	18542	22891	4349	19.0
	III	18760	22980	4220	18.4
	IV	18709	22973	4264	18.6

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015



COMPOSICION PREVISTA DEL EMPLEO

% sobre total de ocupados

Cuadro IV.3.17

COMPOSICIÓN DE LA OCUPACION POR TIPO DE CONTRATO, JORNADA Y ASALARIACIÓN						
	Porcentaje sobre Total Ocupados					
	2006	2008	2014	2015	2016	2017
Asalariados Indefinidos	54.3%	58.4%	62.6%	62.0%	61.6%	61.1%
Asalariados Temporal	27.9%	24.0%	19.8%	20.7%	21.5%	22.1%
TOTAL ASALARIADOS	82.2%	82.4%	82.4%	82.7%	83.0%	83.3%
No asalariados	17.7%	17.6%	17.6%	17.3%	17.0%	16.6%
TOTAL EMPLEO	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Empleo Tiempo Completo	88.2%	88.2%	84.1%	84.1%	84.0%	83.8%
Empleo Tiempo Parcial	11.8%	11.8%	15.9%	15.9%	16.0%	16.2%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015

Cuadro IV.3.18

COMPOSICIÓN DE LA OCUPACION POR TIPO DE SECTOR						
	Porcentaje sobre Total Ocupados					
	2006	2008	2014	2015	2016	2017
Agricultura	4.5%	4.0%	4.2%	4.1%	4.1%	4.0%
Industria	16.5%	15.8%	13.7%	14.0%	13.9%	13.8%
Construcción	13.0%	12.0%	5.7%	6.0%	6.0%	6.1%
Servicios	66.0%	68.1%	76.3%	75.9%	76.0%	76.1%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de octubre de 2015



CAMBIO EN LAS EXPECTATIVAS DE LA EPA EN ESPAÑA

Tasas anuales de crecimiento

Gráfico IV.3.10

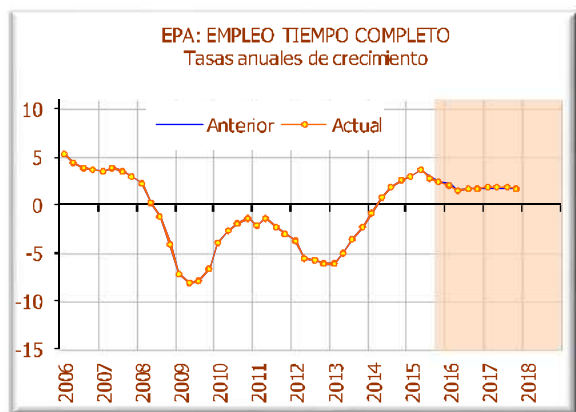


Gráfico IV.3.11

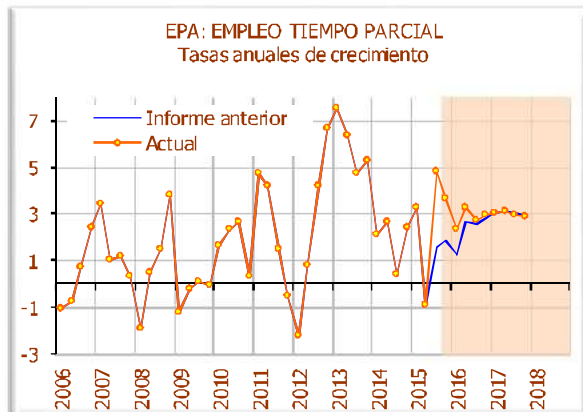


Gráfico IV.3.12

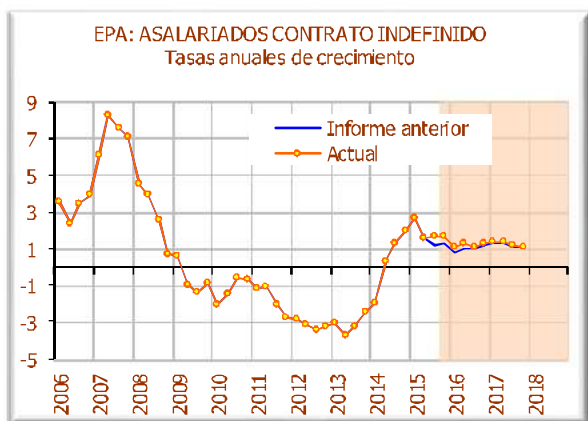


Gráfico IV.3.13

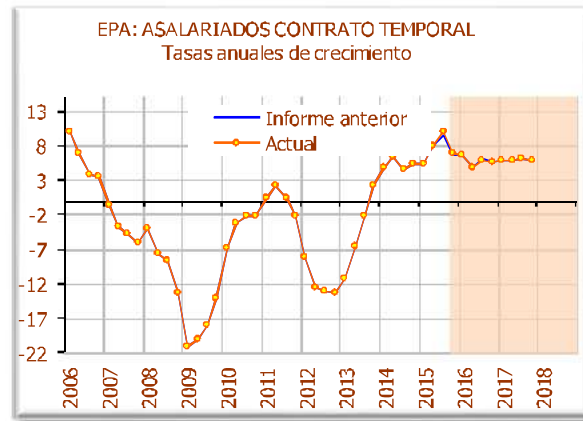


Gráfico IV.3.14

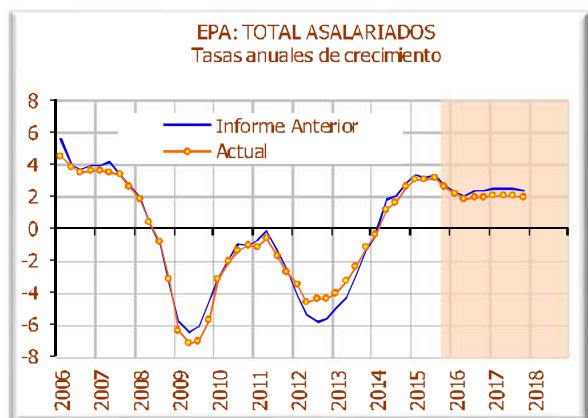
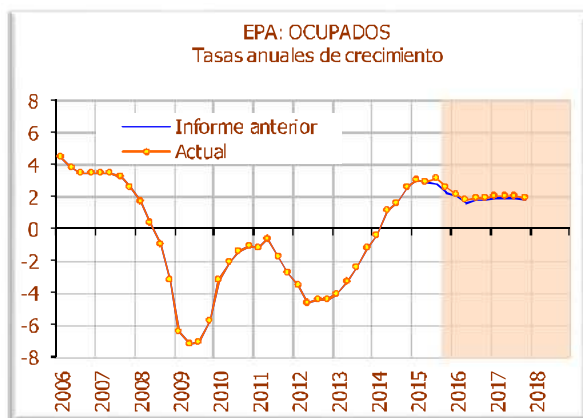


Gráfico IV.3.15



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 22 de octubre de 2015

Fecha informe anterior: 2 de octubre de 2015

CAMBIO EN LAS EXPECTATIVAS DE LA EPA EN ESPAÑA

Tasas anuales de crecimiento

Gráfico IV.3.16

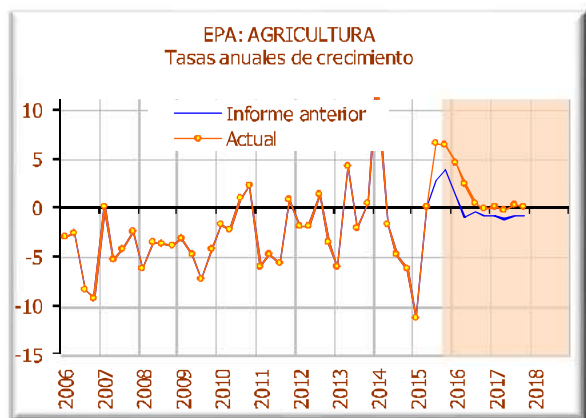


Gráfico IV.3.17

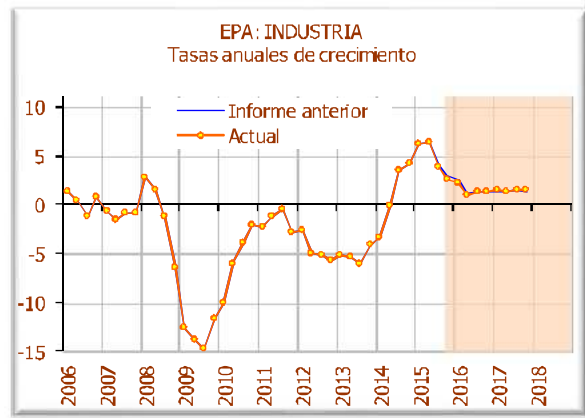


Gráfico IV.3.18

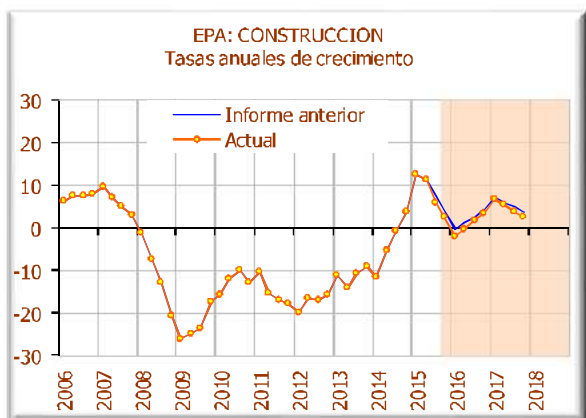
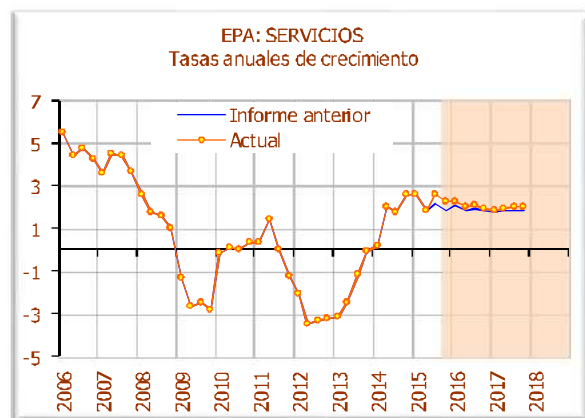


Gráfico IV.3.19



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 22 de octubre de 2015

Fecha informe anterior: 2 de octubre de 2015

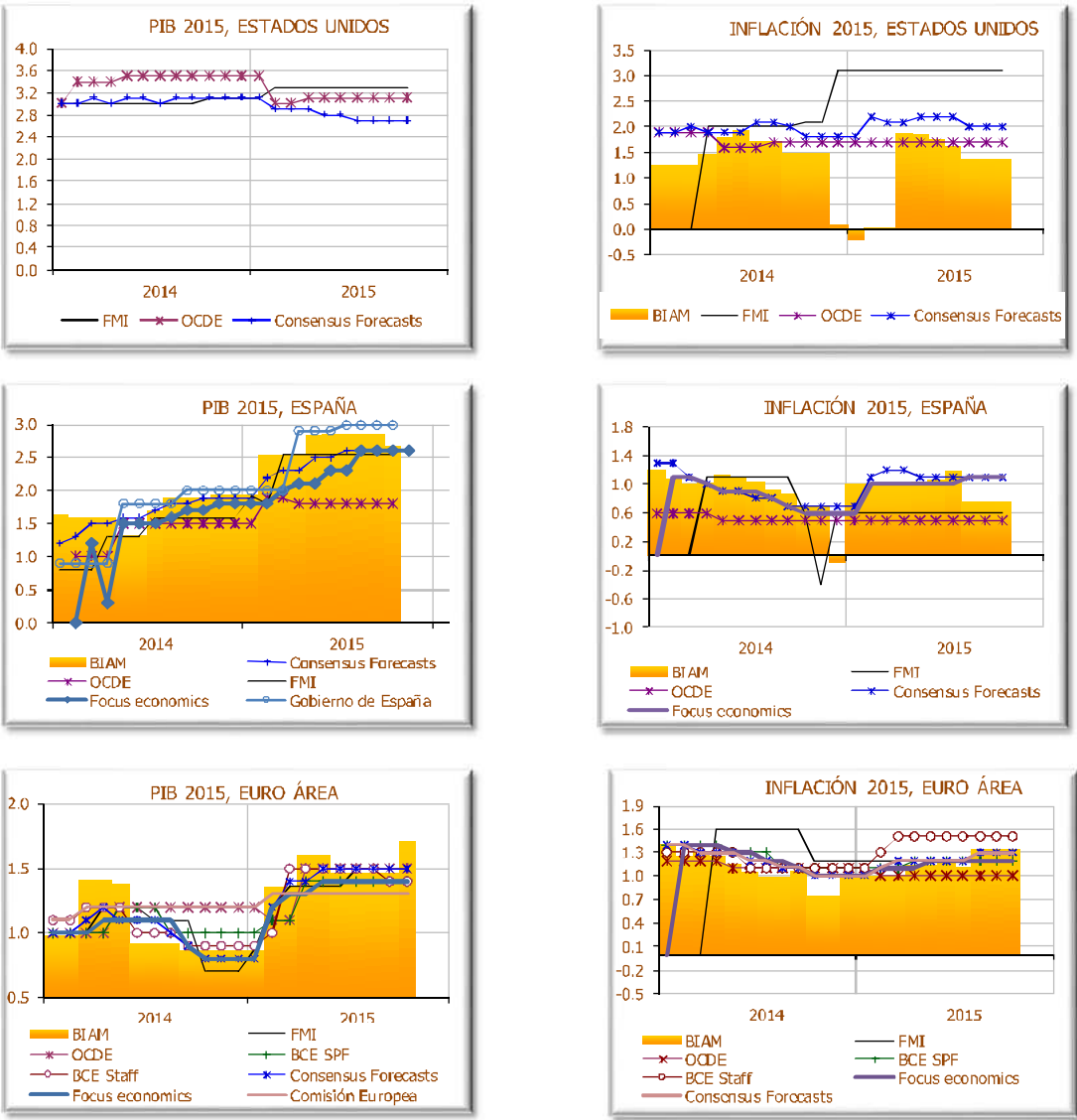
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES																			
Tasas anuales medias de crecimiento																			
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA						EURO ÁREA							
		Consensus Forecasts ¹	BIAM ²	FMI ³	OCDE ⁴	Consensus Forecasts Focus Economics ⁵	BIAM	FMI	OCDE	Gobierno de España ⁶	Consensus Forecasts	Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF ⁷	BCE Staff ⁸	OCDE	Comisión Europea ⁹	
PIB	2015	2.3	-	3.6	3.1	3.0	3.0	3.2	3.1	2.4	3.3	1.5	1.4	1.7	1.5	1.4	1.4	1.5	1.3
	2016	2.7	-	3.3	3.1	2.6	2.6	2.7	2.5	1.8	3.0	1.8	1.7	1.7	1.6	1.7	1.7	1.6	1.9
IPC	2015	0.3	0.1	2.1	1.2	-0.2	-0.2	-0.5	0.6	0.1	-	0.2	0.2	0.1	0.9	0.1	0.0	0.1	-0.1
	2016	2.0	1.3	3.1	1.7	1.1	1.1	0.8	0.6	0.5	-	1.3	1.2	1.3	1.2	1.2	1.5	1.0	1.3

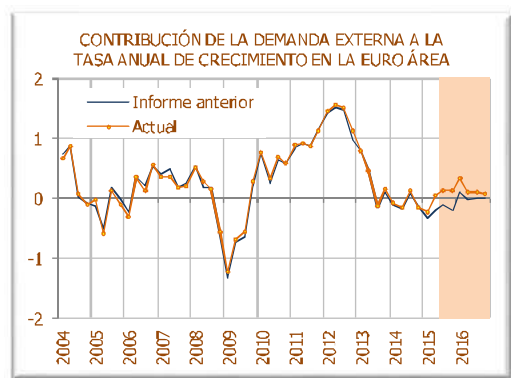
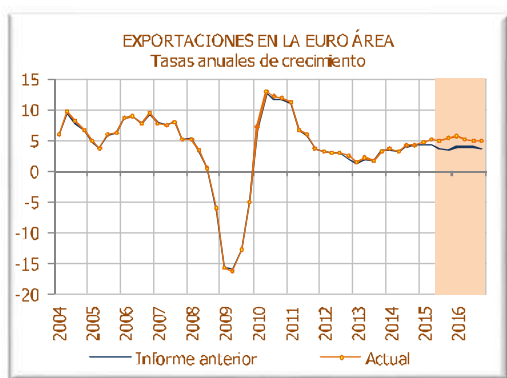
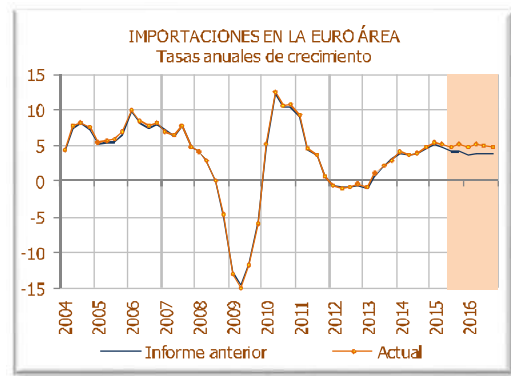
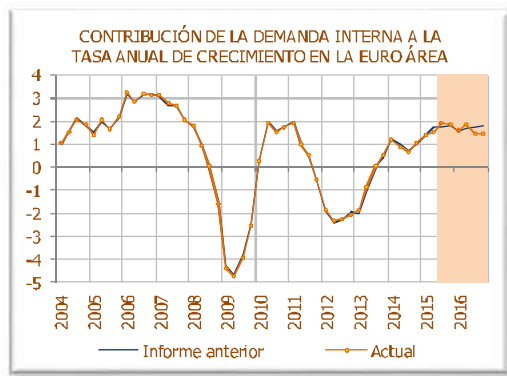
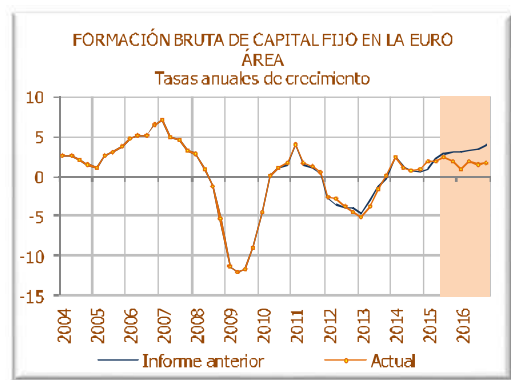
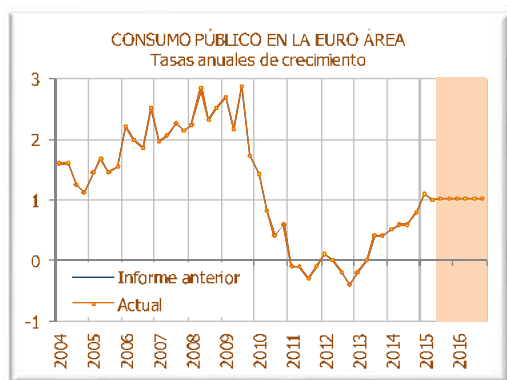
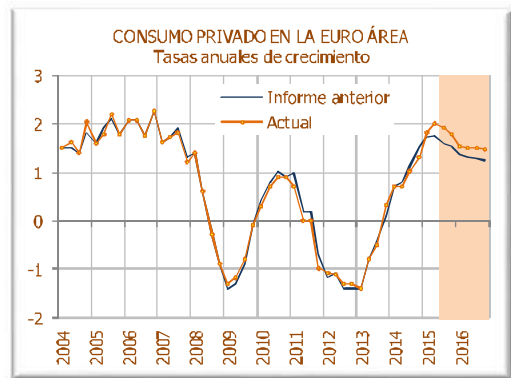
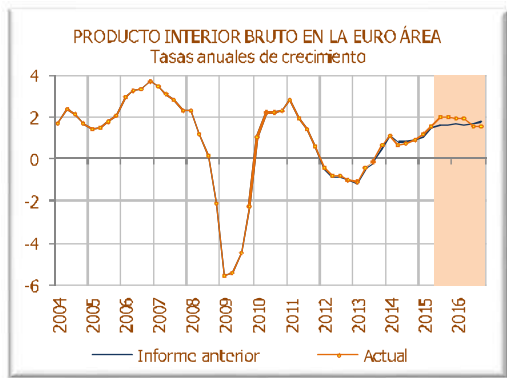
1. Consensus Forecasts: Septiembre de 2015
2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Septiembre de 2015
3. FMI: Septiembre de 2015
4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Junio de 2015
5. Focus Economics: Septiembre de 2015
6. Gobierno de España: Julio de 2015
7. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Junio de 2015
8. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area. Predicción puntual a partir de intervalos. Septiembre de 2015
9. Comisión Europea: Mayo de 2015

EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2015

Tasa anual media de crecimiento



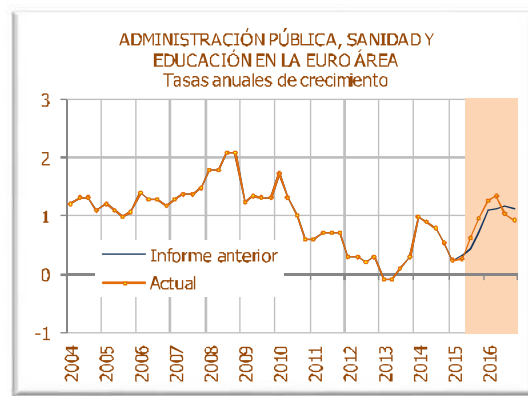
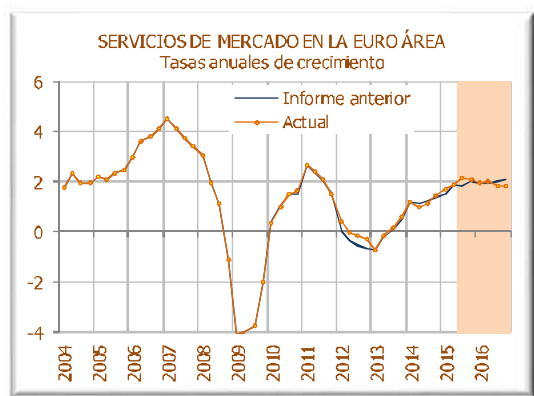
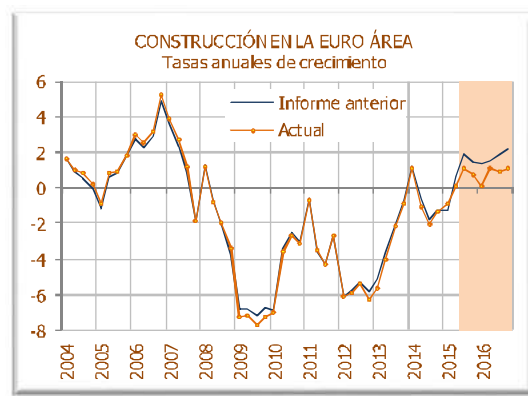
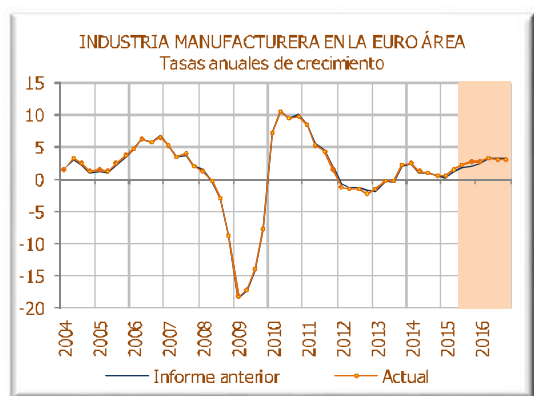
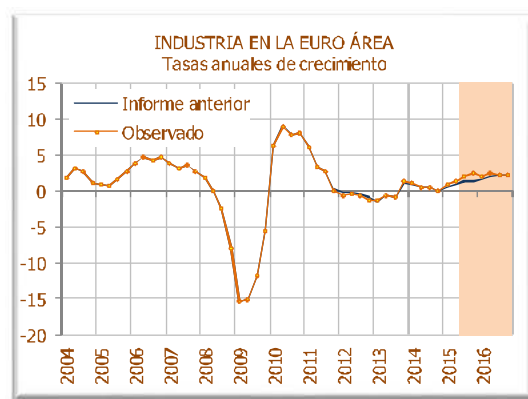
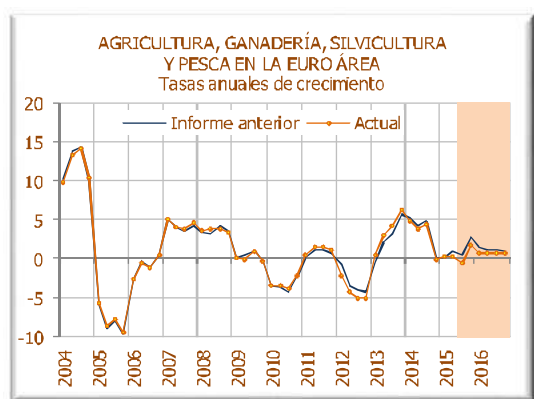
COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 4 de septiembre de 2015
Fecha informe anterior: 09 junio de 2015



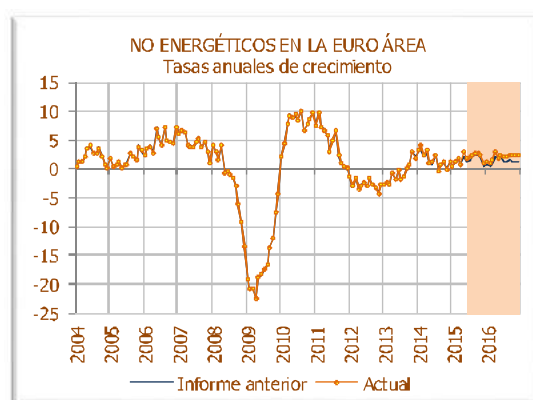
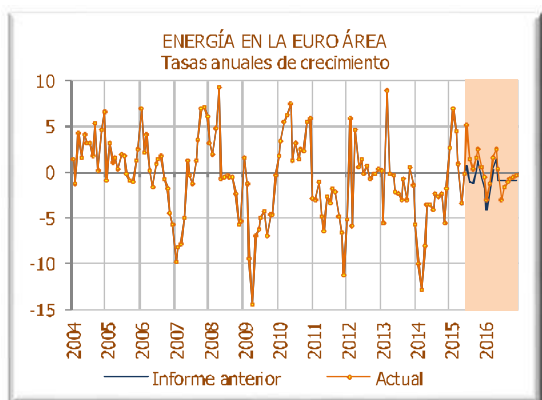
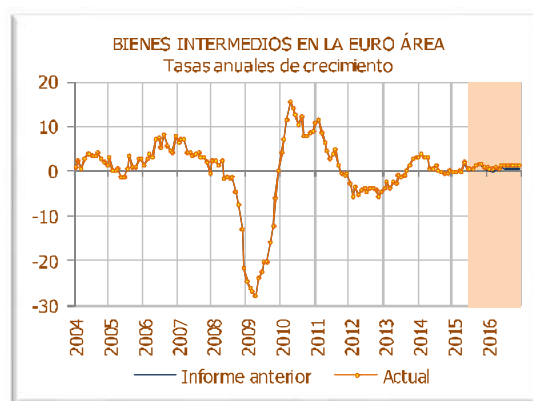
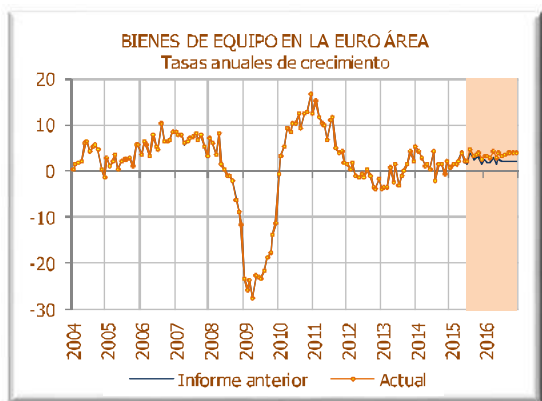
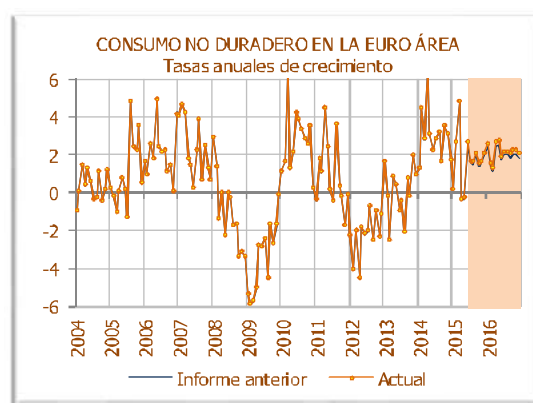
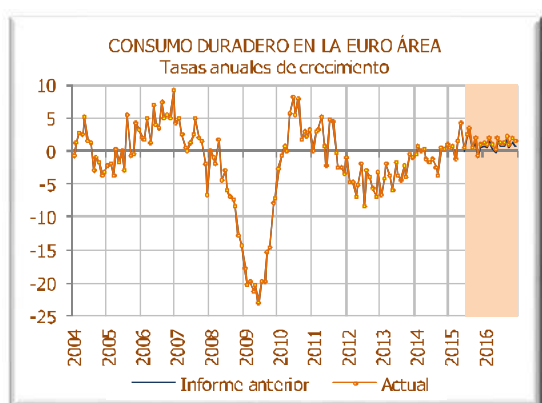
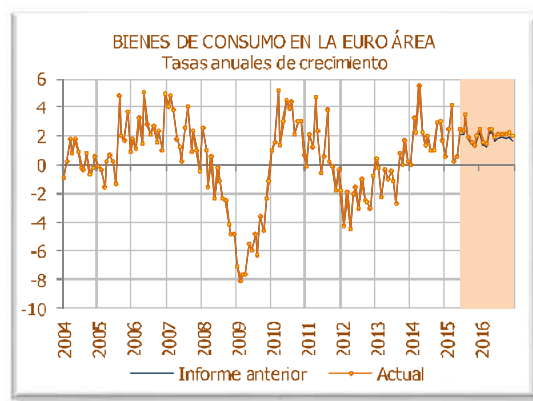
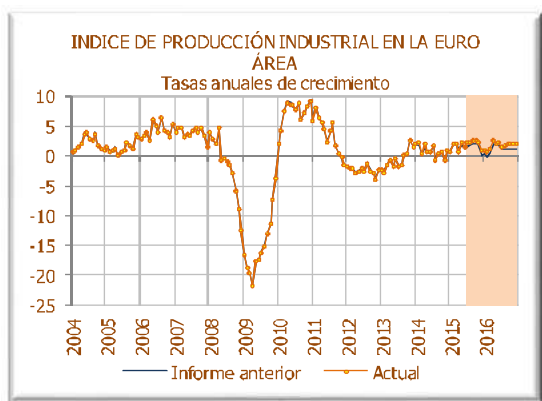
COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 4 de septiembre de 2015
 Fecha informe anterior: 09 junio de 2015



COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 14 de octubre de 2015

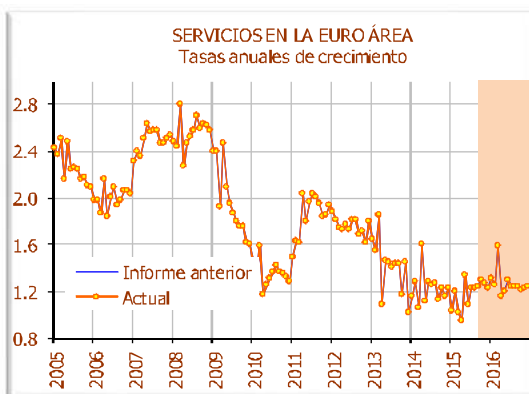
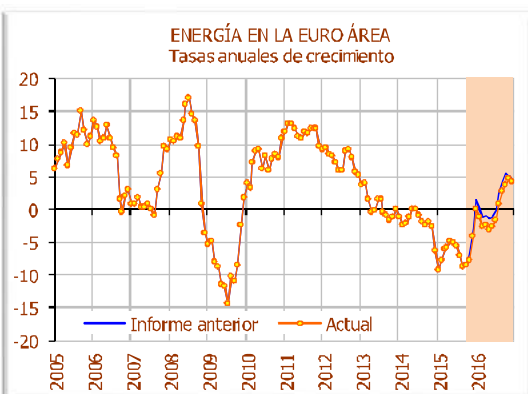
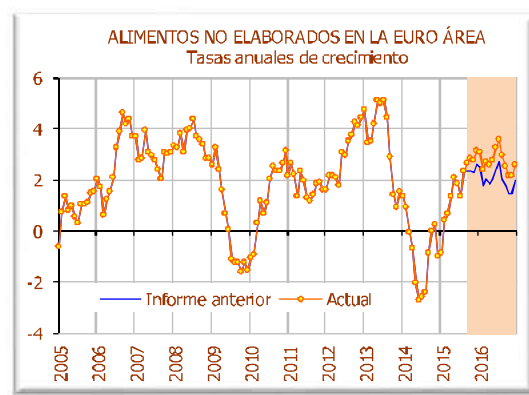
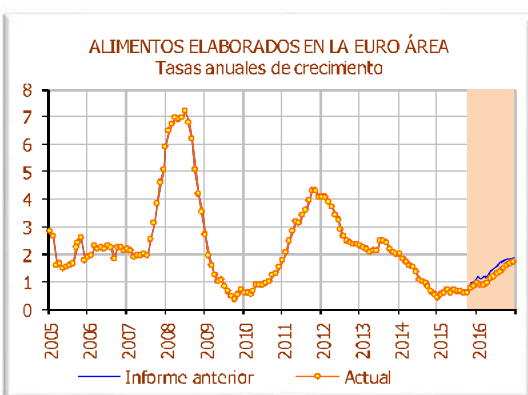
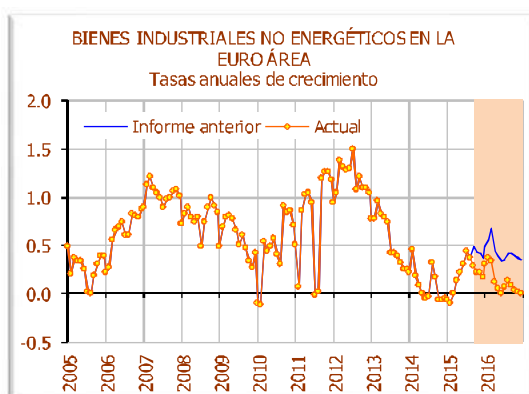
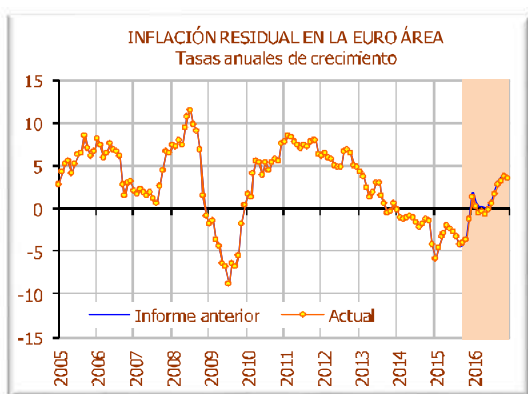
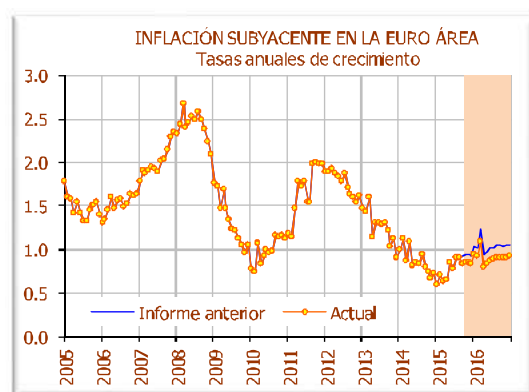
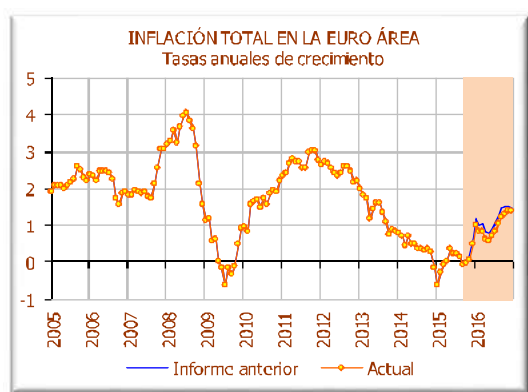
Fecha informe anterior: 14 de septiembre de 2015



www.uc3m.es/biam

Noviembre 2015

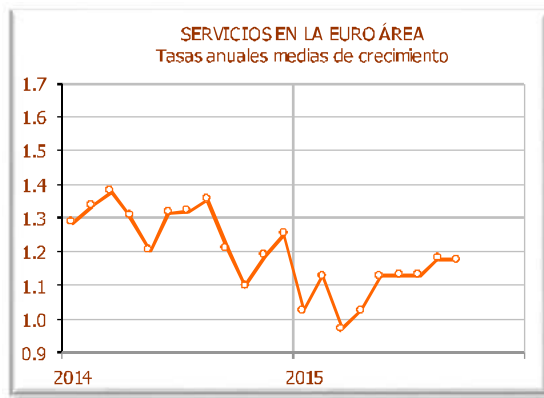
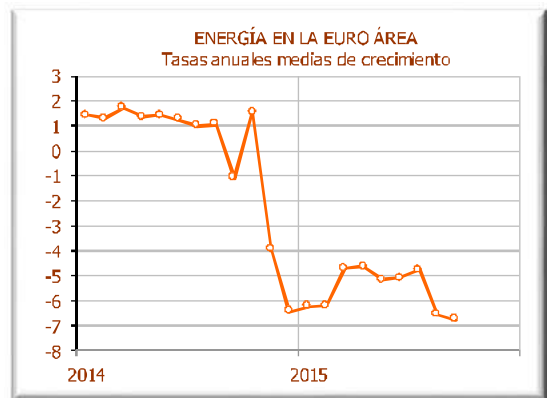
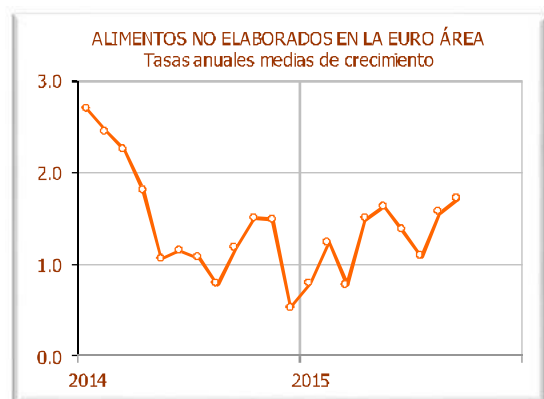
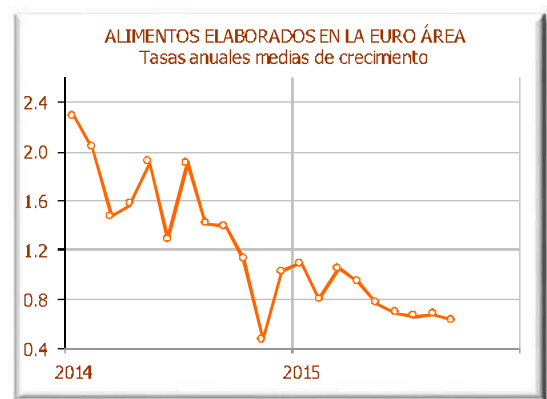
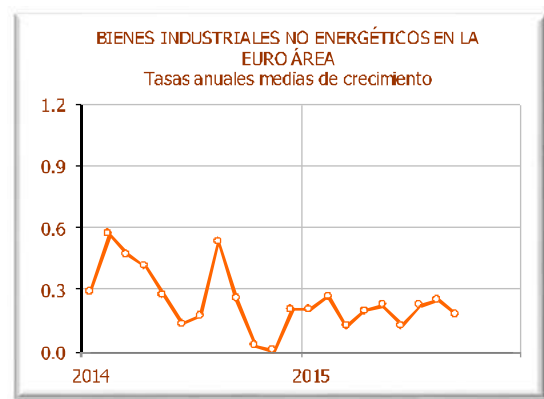
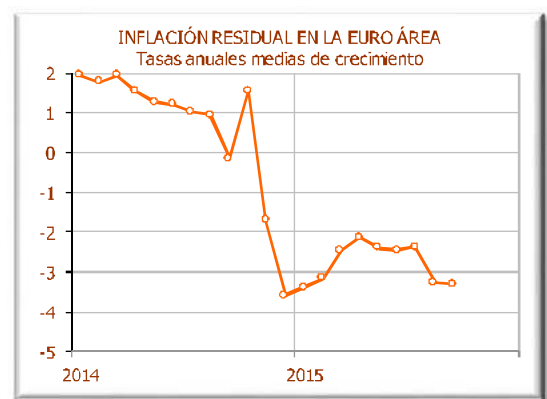
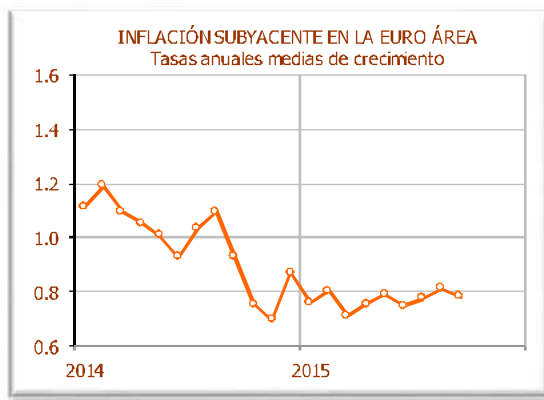
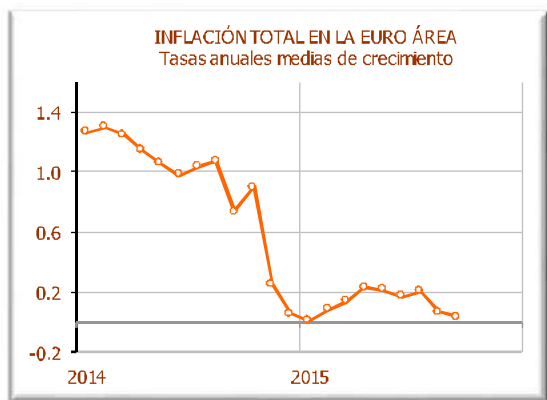
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 16 de octubre de 2015
Fecha informe anterior: 16 de septiembre de 2015



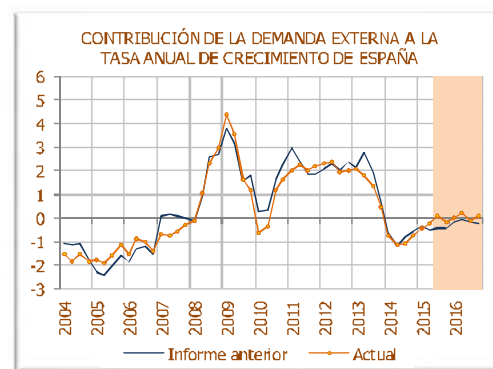
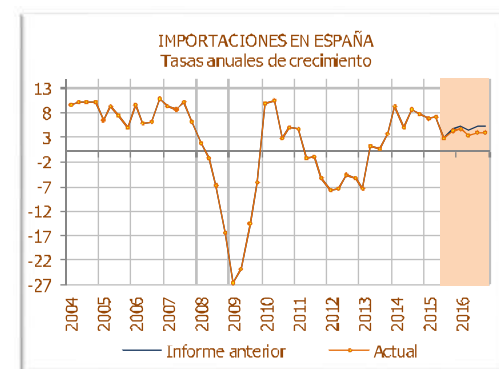
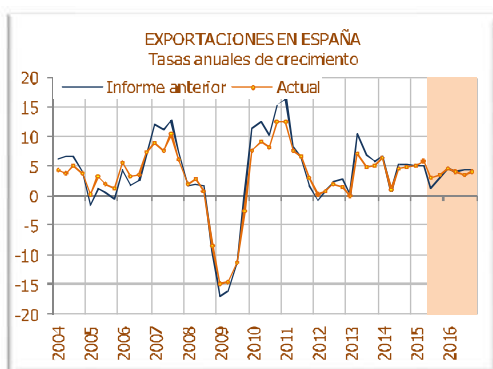
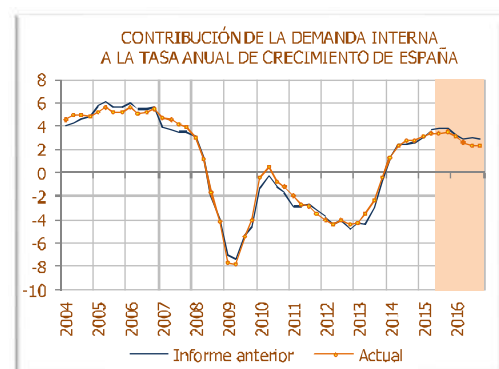
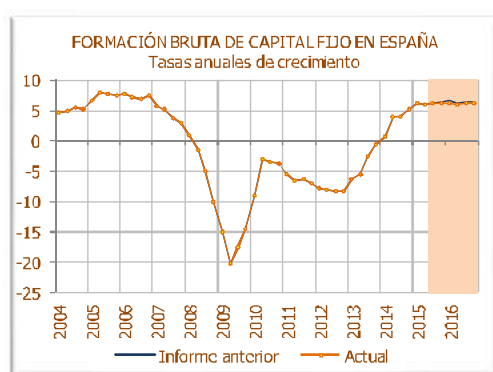
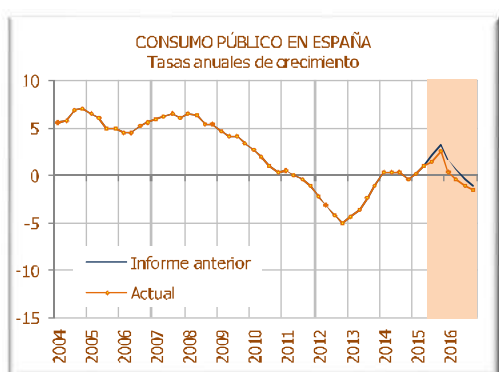
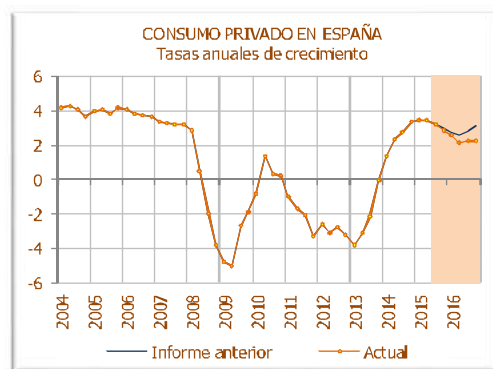
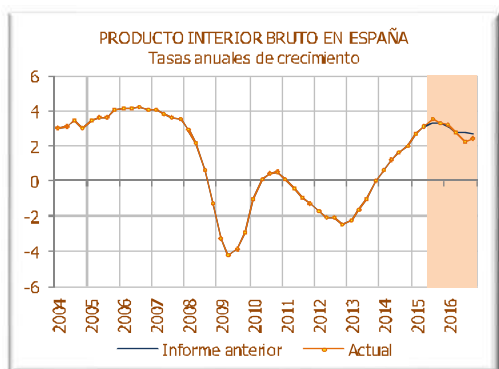
CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2015 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2014



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 16 de octubre de 2015



COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

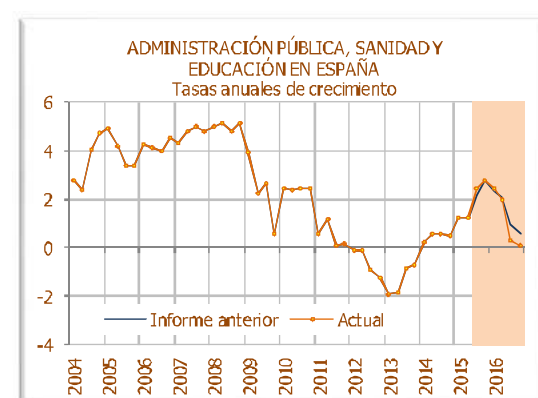
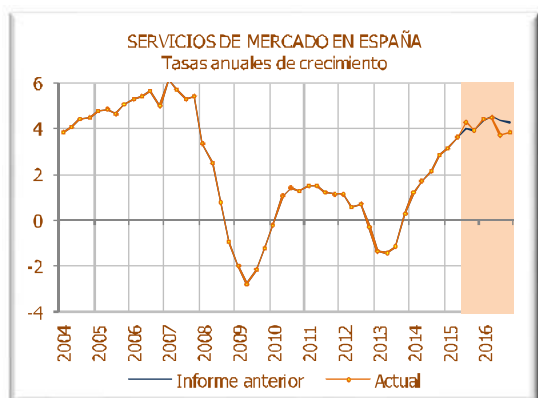
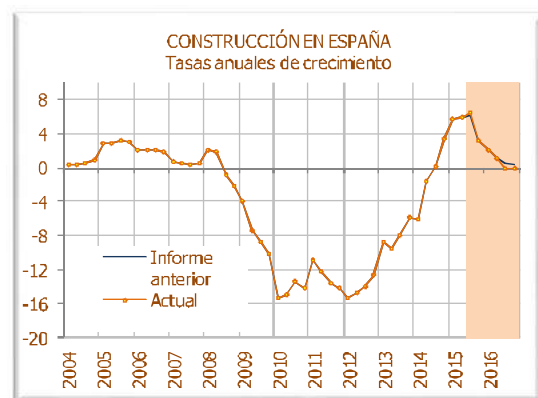
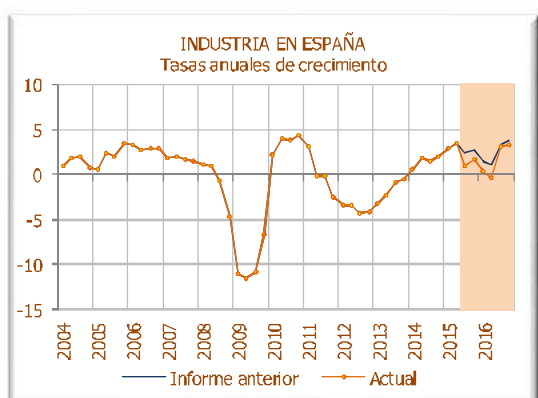
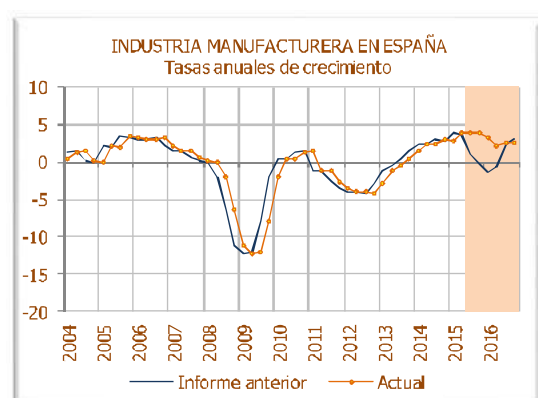
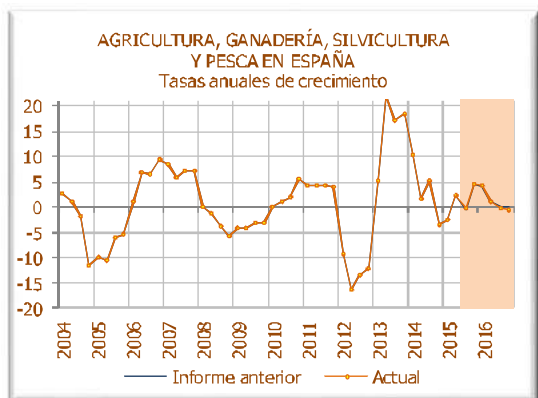


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 27 de agosto de 2015

Fecha informe anterior: 28 de mayo de 2015

COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

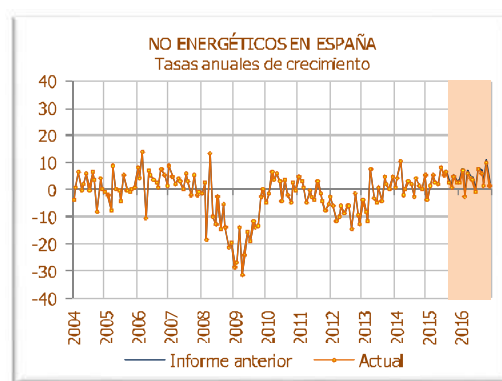
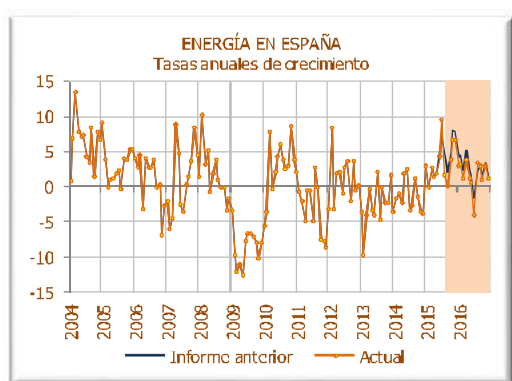
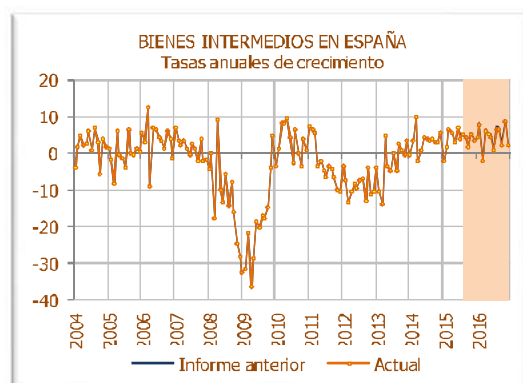
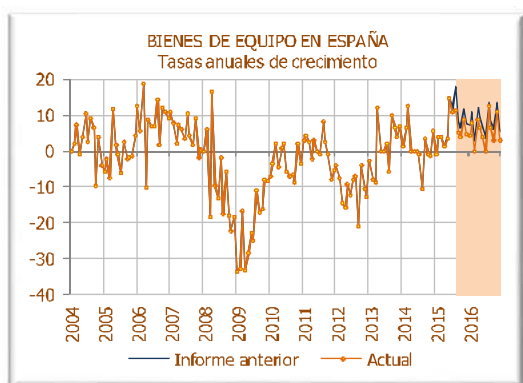
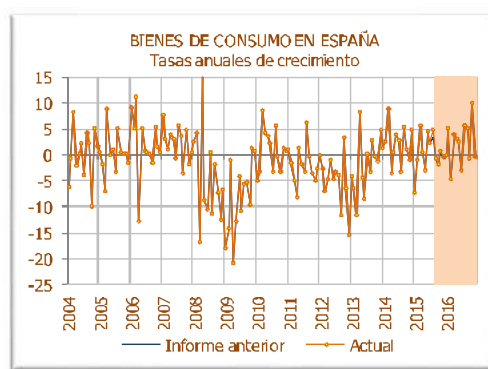
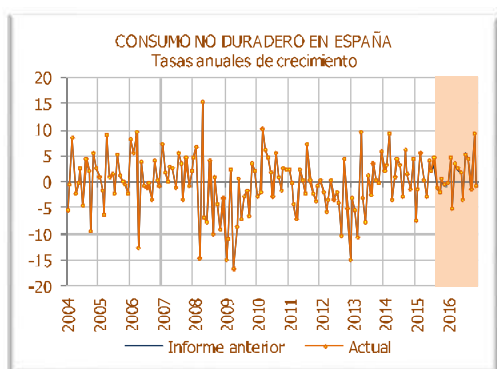
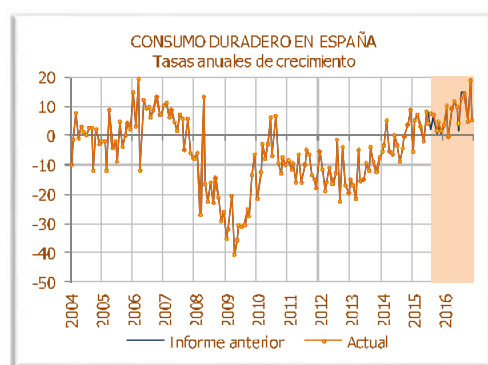
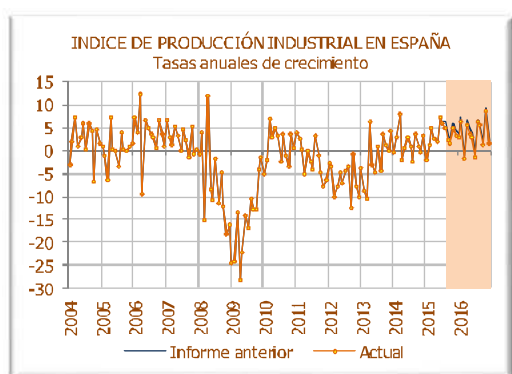


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 27 de agosto de 2015

Fecha informe anterior: 28 de mayo de 2015

COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA



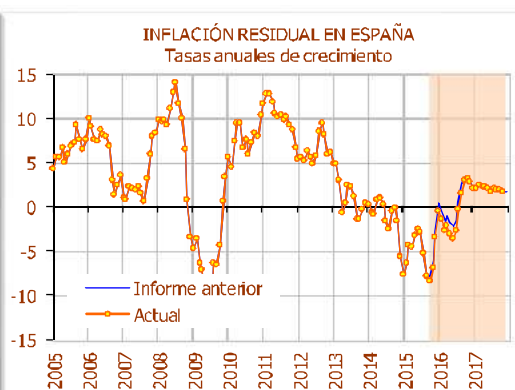
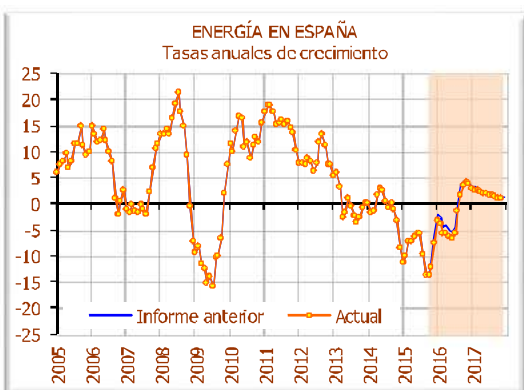
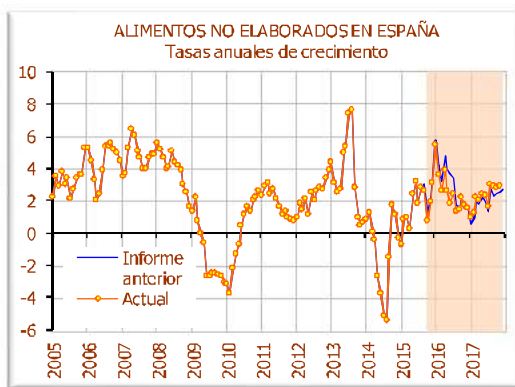
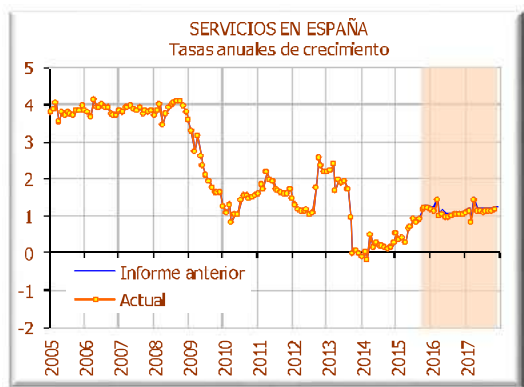
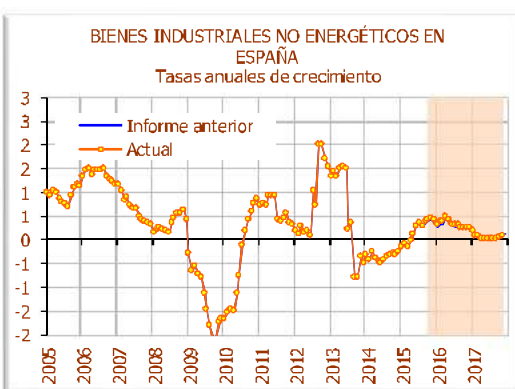
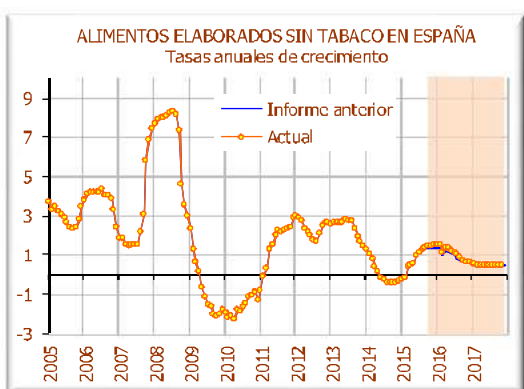
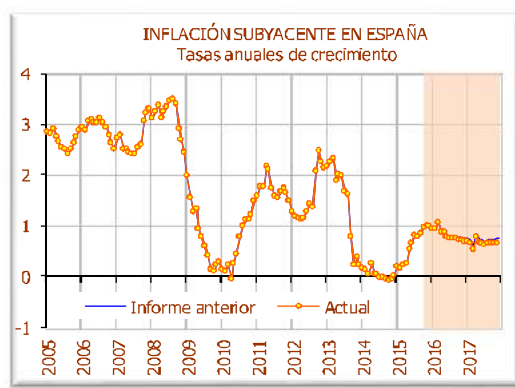
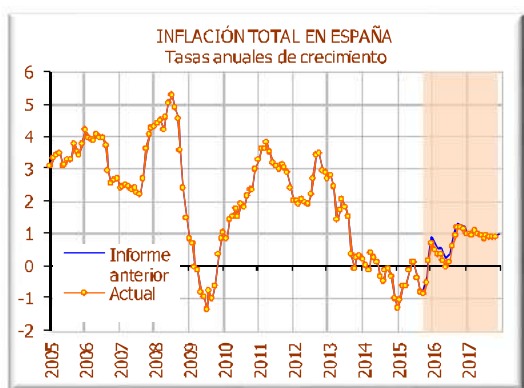
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 7 de octubre de 2015

Fecha informe anterior: 10 de septiembre de 2015



INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA



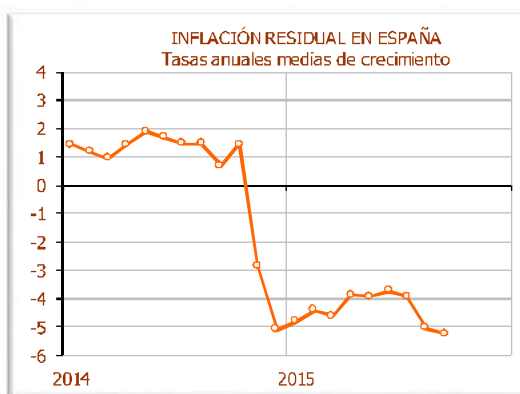
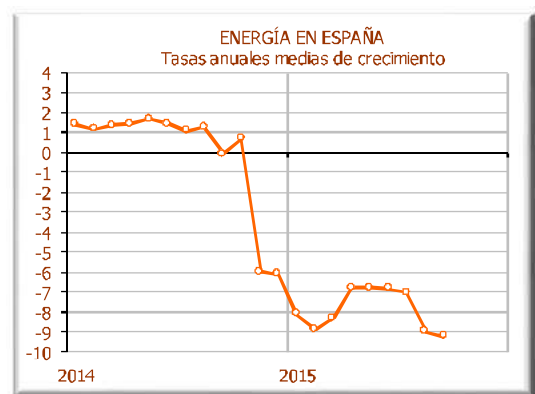
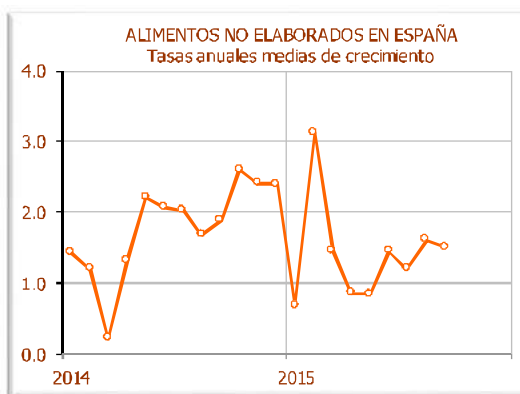
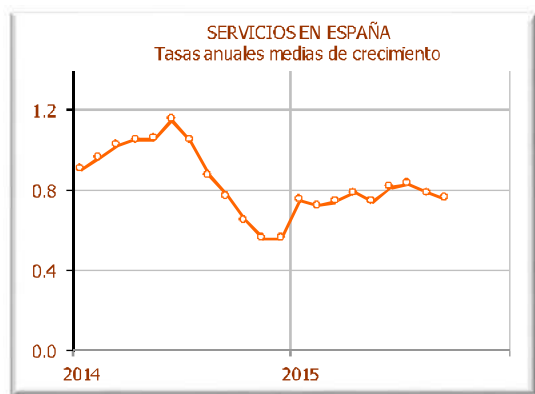
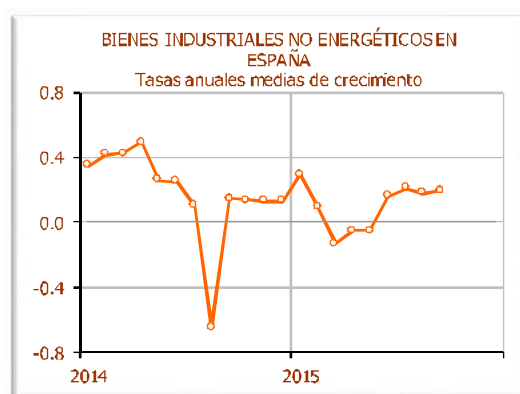
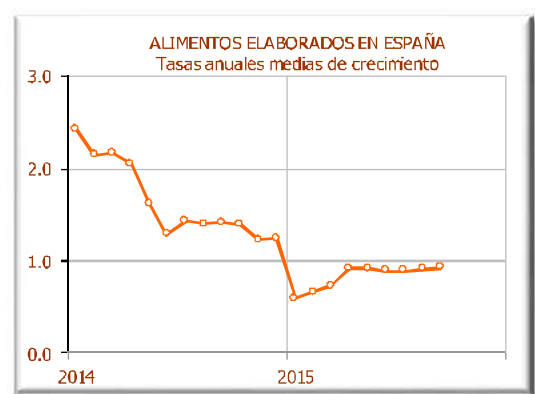
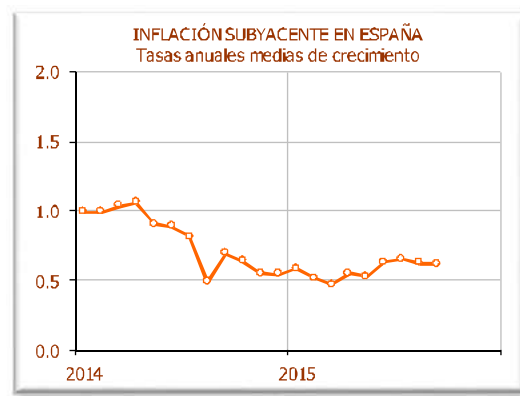
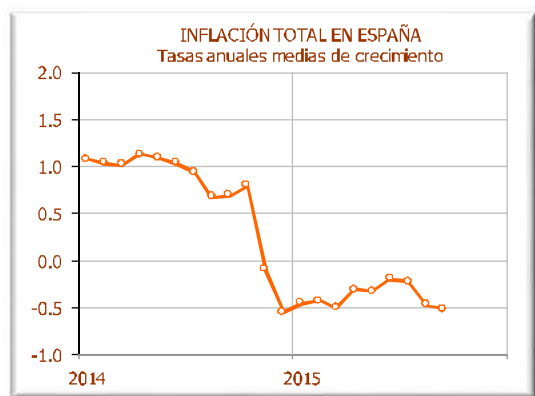
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 14 de octubre de 2015

Fecha informe anterior: 11 de septiembre de 2015



CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2015 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2014

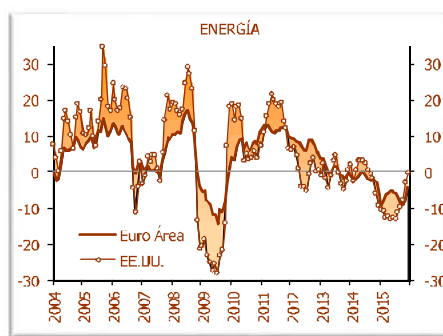
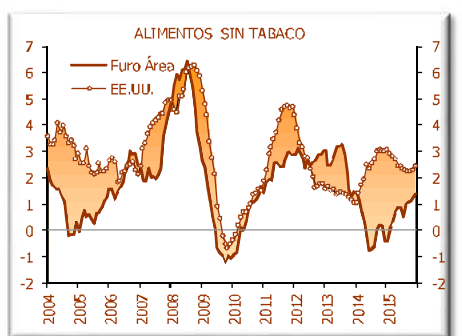
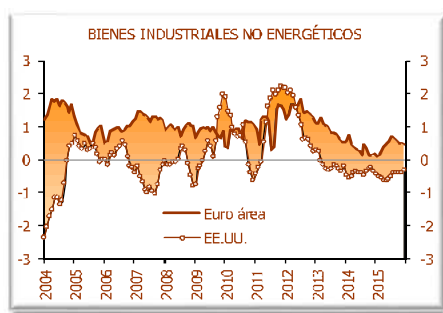
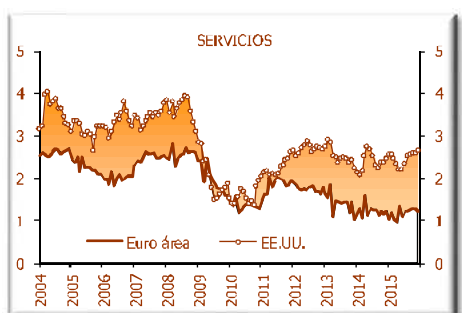
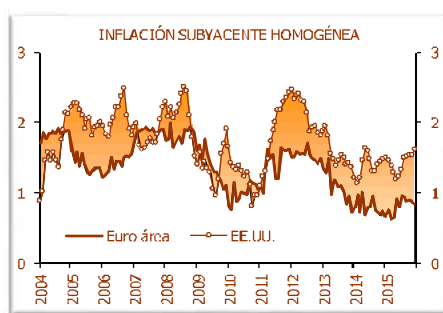
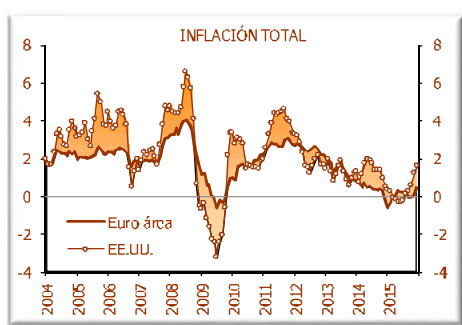


Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de octubre de 2015



EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS										
Tasas anuales medias										
EA: Pesos 2014		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Predicciones	
EE.UU.: IR Dic 2012									2015	2016
TOTAL										
sin Alquileres imputados										
Euro área	100.0	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.0	1.3
EE.UU.	77.5	4.3	-1.0	2.2	3.8	2.1	1.3	1.3	0.3	1.6
SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes Industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	69.4	1.8	1.4	1.0	1.4	1.5	1.1	0.8	0.8	0.8
EE.UU.	55.2	2.1	1.4	1.2	1.8	2.1	1.6	1.4	1.4	1.7
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Servicios sin Alquileres imputados										
Euro área	42.8	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.2	1.2
EE.UU.	34.8	3.6	2.0	1.6	2.2	2.7	2.5	2.4	2.4	2.6
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	26.7	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.1	0.2	0.0
EE.UU.	20.4	-0.1	0.5	0.7	1.2	1.2	-0.2	-0.4	-0.5	-0.2
COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Alimentos sin tabaco										
Euro área	17.4	5.3	0.2	0.5	2.4	2.8	2.5	0.1	0.7	1.5
EE.UU.	13.9	5.5	1.8	0.8	3.7	2.6	1.4	2.4	2.5	2.6
Energía										
Euro área	10.8	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.9	-6.8	3.1
EE.UU.	9.0	13.9	-18.1	9.5	15.1	0.9	-0.7	-0.3	-9.9	-0.4



1. Sin alquileres imputados.

2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

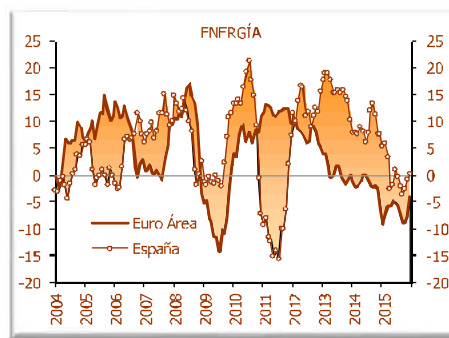
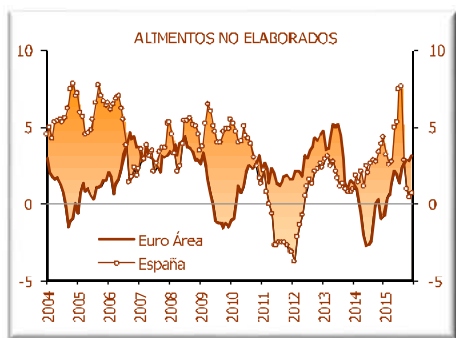
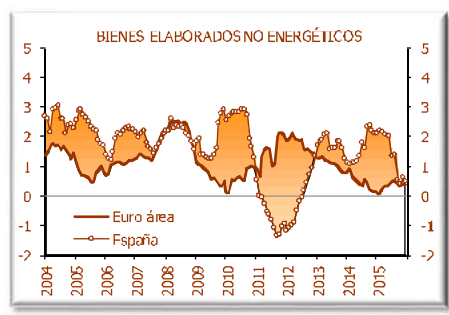
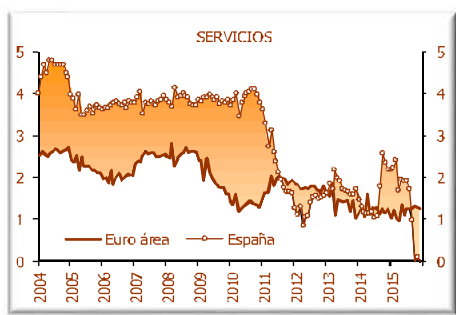
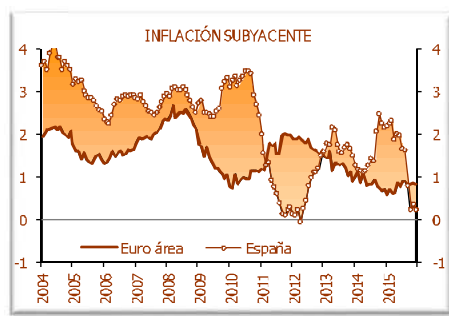
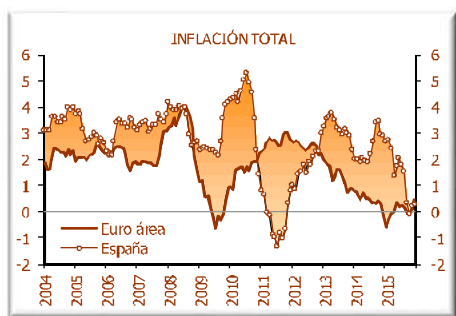
Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de octubre de 2015



EURO ÁREA—ESPAÑA

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)										
Tasas anuales medias										
	Pesos 2015	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Predicciones	
									2015	2016
TOTAL										
España	100.0	0.9	1.1	0.9	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9
Euro área	100.0	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.0	1.3
SUBYACENTE										
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios										
España	81.4	0.5	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7
Euro área	81.7	2.4	1.3	1.0	1.7	1.8	1.3	0.9	0.8	0.9
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE										
Alimentos elaborados										
España	15.1	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
Euro área	12.3	6.1	1.1	0.9	3.3	3.1	2.2	1.2	0.6	1.9
Bienes Industriales no energéticos										
España	26.3	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
Zona-euro	26.7	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.1	0.2	0.0
(3) Servicios										
España	39.8	0.8	1.4	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Euro área	42.8	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.2	1.2
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL										
Alimentos no elaborados										
España	6.7	2.2	2.1	2.4	2.3	1.6	3.0	2.9	2.8	2.9
Euro área	7.5	3.5	0.2	1.3	1.8	3.0	3.5	-0.8	1.7	2.0
Energía										
España	12.1	2.5	2.3	2.1	1.9	1.7	1.5	1.3	1.2	1.0
Euro área	10.8	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.9	-6.8	3.1



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 16 de octubre de 2015



HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2016^{1,2}

Nombre y Apellidos:
 Empresa:
 Dirección de entrega:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 Dirección fiscal:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 NIF/CIF:
 Teléfono: Fax: Correo Electrónico:
☐ Talón Bancario ☐ Transferencia Bancaria ☐ Tarjeta de Crédito
 Firma Autorizada: Fecha:

A. PUBLICACIONES MENSUALES

BIAM	Análisis y predicciones macroeconómicas y del mercado laboral para España y la Euro Área. Predicciones de indicadores económicos para España y Euro Área. Predicciones de inflación desagregadas para España (máximo desagregación en 117 sectores) y Euro Área. Temas a debate con la colaboración de expertos externos.
Servicio de actualizaciones (avances mensuales)	Servicio de actualización de predicciones: A las 12 horas de publicarse el IPC español e IPCA de la euro área. Servicio de actualización de diagnósticos: actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles y europeos. Actualización mensual, con dato de Afiliaciones y trimestral, con datos EPA, de las predicciones sobre el mercado laboral español.
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del BIAM. Acceso al banco de datos del BIAM, mediante petición individualizada. Servicio de consulta a los expertos del BIAM en los temas relacionados en el mismo. Inclusión de anagrama en el BIAM y en la página web en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el BIAM.

B. INFORMES TRIMESTRALES³ SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS CC.AA. Y OTROS SERVICIOS REGIONALES.

Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores sintéticos adelantados para cada CA, utilizados para la trimestralización y predicción del PIB de cada CA. Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC.AA. son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.

B1. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de todas las CC.AA. Análisis económico basado en agrupaciones de las CC.AA según perspectivas económicas. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de una CA.
B2. Informe trimestral específico de una CA concreta	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA. Análisis cíclico del perfil de crecimiento de la CA y su comparación con España y la Euro Área. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de dicha CA.
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de una CA específica (en torno a 15 indicadores mensuales y trimestrales).
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de todas las CC.AA. Españolas (en torno a 255 indicadores mensuales y trimestrales).

A. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Publicaciones Mensuales (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)		B. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Informes trimestrales PIB CCAA (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)	
BIAM	por correo electrónico ⁴ 350 € <input type="checkbox"/>	B1. Informe trimestral general sobre todas las CCAA³	por correo electrónico ⁴ 1,200 € <input type="checkbox"/>
Servicio de actualizaciones (Avances mensuales)	por correo electrónico ⁴ 2,200 € <input type="checkbox"/>	B2. Informe trimestral específico de una CA concreta³	por correo electrónico ⁴ 2,000 € <input type="checkbox"/>
BIAM + Servicio de actualizaciones	por correo electrónico ⁴ 2,400 € <input type="checkbox"/>	B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	por correo electrónico ⁴ 120 € <input type="checkbox"/>
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación + Servicio de actualizaciones+BIAM	por correo electrónico ⁴ 3,000 € <input type="checkbox"/>	B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	por correo electrónico ⁴ 250 € <input type="checkbox"/>
		BIAM (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 ó B2	por correo electrónico ⁴ 3,000 € <input type="checkbox"/> Con B1 por correo electrónico ⁴ 3,600 € <input type="checkbox"/> Con B2
		BIAM + Servicios de actualizaciones + B1 ó B2 + Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	por correo electrónico ⁴ 4,000 € <input type="checkbox"/>

¹ Las publicaciones e informes son para uso exclusivo del suscriptor.

² Precios válidos hasta el 31 de diciembre de 2016. Gastos de envío incluidos.

³ Entrega a los 5 días de la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de España. En caso que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).

⁴ La distribución por correo electrónico se podrá cambiar sin previo aviso por la distribución por correo postal urgente.

OCTUBRE

			1	2	3	4
5	6	7 IPI España (Agosto)	8	9	10	11
12	13	14 IPC España (Septiembre) IPI Euro Área (Agosto) IPI EE.UU. (Septiembre)	15 IPC EE.UU. (Septiembre)	16 IPCA Euro Área (Septiembre)	17	18
19	20	21	22 EPA España (3º Trimestre)	23	24	25
26	27	28	29 IPCA Flash España (A.D. Octubre)	30 IPCA Flas Euro Área (A.D. Octubre) PCE EE.UU. (Septiembre)	31	

						1
2	3	4	5	6	7	8
				IPI España (Septiembre)		
9	10	11	12	13	14	15
			IPI Euro Área (Septiembre)	IPC España (Octubre) IPI EE.UU. (Octubre)		
16	17	18	19	20	21	22
IPCA Euro Área (Octubre)	IPC EE.UU. (Octubre)					
23	24	25	26	27	28	29
		PCE EE.UU. (Octubre)	PIB España (3º Trimestre)	IPCA Flash España (A.D. Noviembre)		
30						

IPI: Índice de Producción Industrial
 ISE: Indicador de Sentimiento Económico
 IPC: Índice de precios al consumo
 IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado
 CNIR: Contabilidad Nacional Trimestral
 EPA: Encuesta de Población Activa
 A.D.: Indicador adelantado por IIE y/o Eurostat del dato en cuestión



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

LAS PREVISIONES DE LA EPA PARA 2016 APUNTAN A UNA DESACELERACIÓN EN EL CRECIMIENTO DEL EMPLEO HASTA EL 1.9%. PERSISTIRÍA EL DIFERENCIAL A FAVOR DE LAS FORMAS DE CONTRATACIÓN MÁS PRECARIAS. SERVICIOS E INDUSTRIA SERÁN LOS SECTORES MÁS DINÁMICOS.

EMPLEO POR TIPO DE CONTRATO Y TIPO DE JORNADA (EPA)

Tasas anuales medias

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Asalariados Indefinidos	-3.1	-3.1	0.4	1.9	1.2	1.3
Asalariados Temporal	-11.8	-4.6	5.3	7.6	5.8	6.0
TOTAL ASALARIADOS	-5.3	-3.5	1.5	3.3	2.4	2.5
No asalariados	1.0	0.3	-0.3	1.2	-0.1	-0.5
TOTAL EMPLEO	-4.3	-2.8	1.2	2.9	1.9	2.0
Empleo Tiempo Completo	-5.3	-4.3	1.1	2.9	1.8	1.8
Empleo Tiempo Parcial	2.3	6.0	1.9	2.7	2.8	3.0

EMPLEO POR SECTOR DE ACTIVIDAD. TASA DE PARO Y ACTIVOS (EPA)

Tasas anuales medias

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ocupados	-4.3	-2.8	1.2	2.9	1.9	2.0
Agricultura y pesca	-1.6	-0.9	-0.1	0.0	1.8	0.0
Industria	-4.6	-5.2	1.0	4.7	1.5	1.4
Construcción	-17.3	-11.4	-3.5	8.1	0.8	4.7
Servicios	-3.0	-1.7	1.7	2.3	2.1	2.0
Activos	0.0	-1.1	-1.0	-0.1	-0.4	3.0
Tasa de paro	24.8	26.1	24.4	22.2	20.4	17.6

 Fuente: INE & BIAM(UC3M)
 Fecha: 22 de octubre de 2015

 FUNDACIÓN
URRUTIA ELEJALDE
FOUNDATION

Para información sobre suscripciones véase la
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO
en el interior de este ejemplar

Síguenos en:


 Fundación
Universidad Carlos III